

---

# *VSL Holding A/S*

## Årsrapport for 2014

---

CVR-nr. 11 77 72 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/3 2015

Preben Lindbjerg Mehlsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 3

Beretning 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsrapporten 8

Regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for VSL Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Videbæk, den 26. marts 2015

## Direktion

Victor Jensen

## Bestyrelse

Preben Lindbjerg Mehlsen  
formand

Villy Vraa Nielsen

John Nygaard Gislesen

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til ledelsen i VSL Holding A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for VSL Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Herning, den 26. marts 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Skov Hansen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	VSL Holding A/S Fabriksvej 12 6920 Videbæk  CVR-nr.: 11 77 72 44 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern
<b>Bestyrelse</b>	Preben Lindbjerg Mehlsen, formand Villy Vraa Nielsen John Nygaard Gislesen
<b>Direktion</b>	Victor Jensen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 Postboks 399 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Stubkjær Holding A/S.

# Beretning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er udlejning af domicilejendommen til VESLA Gulve A/S samt besiddelse af kapitalandele.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 318.477, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en negativ egenkapital på DKK 4.280.764.

## Kapitalberedskabet

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen, og det vurderes som usikkert, om selskabet kan reetablere egenkapitalen ved egen indtjening indenfor en kortere årrække.

Selskabet udlejer dets grunde og bygninger til VESLA Gulve A/S, og indtjening herved dækker selskabets omkostninger og forpligtelser til kreditinstitut og realkreditinstitut. Med baggrund i indgået aftale med kreditinstitut vurderer ledelsen, at der er tilstrækkelig likviditet til fortsat drift.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>702.447</b>	<b>728.945</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-284.152	-533.593
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>418.295</b>	<b>195.352</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	-644.186
Finansielle indtægter	3	232.924	339.385
Finansielle omkostninger	4	-323.698	-343.773
<b>Resultat før skat</b>		<b>327.521</b>	<b>-453.222</b>
Skat af årets resultat	5	-9.044	36.992
<b>Årets resultat</b>		<b>318.477</b>	<b>-416.230</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		318.477	-416.230
		<b>318.477</b>	<b>-416.230</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Grunde og bygninger		7.356.394	7.640.546
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>7.356.394</b>	<b>7.640.546</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	193.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.227.240	1.004.627
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.227.240</b>	<b>1.197.627</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.583.634</b>	<b>8.838.173</b>
Andre tilgodehavender		6.404	141.548
Selskabsskat		35.994	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.398</b>	<b>141.548</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>113.387</b>	<b>22.967</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>155.785</b>	<b>164.515</b>
<b>Aktiver</b>		<b>8.739.419</b>	<b>9.002.688</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		7.000.000	7.000.000
Overført resultat		-11.280.764	-11.497.433
<b>Egenkapital</b>	9	<b>-4.280.764</b>	<b>-4.497.433</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	123.000	111.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>123.000</b>	<b>111.000</b>
Ansvarlig lånekapital		5.000.000	5.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		6.254.202	6.650.542
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>11.254.202</b>	<b>11.650.542</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	388.000	387.000
Kreditinstitutter		1.107.055	1.300.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.000	34.528
Selskabsskat		0	3.550
Anden gæld		126.926	13.501
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.642.981</b>	<b>1.738.579</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.897.183</b>	<b>13.389.121</b>
<b>Passiver</b>		<b>8.739.419</b>	<b>9.002.688</b>
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Ejerforhold	13		

# Noter til årsrapporten

## 1 Going concern

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen, og det vurderes som usikkert, om selskabet kan reetablere egenkapitalen ved egen indtjening indenfor en kortere årrække.

Selskabet udlejer dets grunde og bygninger til VESLA Gulve A/S, og indtjening herved dækker selskabets omkostninger og forpligtelser til kreditinstitut og realkreditinstitut. Med baggrund i indgået aftale med kreditinstitut vurderer ledelsen, at der er tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften.

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>284.152</u>	<u>533.593</u>
	<b><u>284.152</u></b>	<b><u>533.593</u></b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	222.613	233.291
Finansielle indtægter tilknyttede virksomheder	0	106.094
Valutakursreguleringer	<u>10.311</u>	<u>0</u>
	<b><u>232.924</u></b>	<b><u>339.385</u></b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>323.698</u>	<u>343.773</u>
	<b><u>323.698</u></b>	<b><u>343.773</u></b>

# Noter til årsrapporten

	2014	2013
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-35.992	15.418
Årets udskudte skat	12.000	-40.542
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-22.674
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	22.674
	<b>-23.992</b>	<b>-25.124</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	9.044	-36.992
Skat af egenkapitalbevægelser	-33.036	11.868
	<b>-23.992</b>	<b>-25.124</b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger
	DKK
Kostpris 1. januar	14.049.791
Kostpris 31. december	14.049.791
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.409.245
Årets afskrivninger	284.152
Ned- og afskrivninger 31. december	6.693.397
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.356.394</b>
Afskrives over	50 år

## Noter til årsrapporten

	2014 DKK	2013 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.530.621	13.530.621
Afgang i årets løb	-193.000	0
Kostpris 31. december	<u>13.337.621</u>	<u>13.530.621</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.337.621	-12.693.435
Årets resultat	0	-644.186
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.337.621</u>	<u>-13.337.621</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>193.000</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
VSL Coating A/S	Videbæk	500.000	100%
VSL Gulvteknik A/S	Videbæk	500.000	100%
Acalor Scandinavia A/S	Videbæk	500.000	100%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	<u>600.000</u>
Kostpris 31. december	<u>600.000</u>
Kursreguleringer 1. januar	404.627
Årets opskrivninger	<u>222.613</u>
Kursreguleringer 31. december	<u>627.240</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.227.240</u></b>

# Noter til årsrapporten

## 9 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	7.000.000	-11.497.433	-4.497.433
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-141.548	-141.548
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	6.704	6.704
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	33.036	33.036
Årets resultat	0	318.477	318.477
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.000.000</b>	<b>-11.280.764</b>	<b>-4.280.764</b>

Selskabskapitalen består af 7.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 10 Hensættelse til udskudt skat

	2014	2013
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	123.000	111.000
	<b>123.000</b>	<b>111.000</b>

Udskudt skat er afsat med 22%.

# Noter til årsrapporten

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
Mellem 1 og 5 år	5.000.000	5.000.000
Langfristet del	5.000.000	5.000.000
Inden for 1 år	0	0
	<u><b>5.000.000</b></u>	<u><b>5.000.000</b></u>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	4.700.850	5.102.542
Mellem 1 og 5 år	1.553.352	1.548.000
Langfristet del	6.254.202	6.650.542
Inden for 1 år	388.000	387.000
	<u><b>6.642.202</b></u>	<u><b>7.037.542</b></u>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VSL Holding A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjensten er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med administrationsselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
-----------	-------

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

## **Regnskabspraksis**

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, som måles til andel af den regnskabsmæssige indre værdi jvf. seneste offentliggjorte årsrapport.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.