

VHH HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT

2011/12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. september 2012

Keld Villadsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	6
Årsregnskab 1. april 2011 - 31. marts 2012	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	VHH Holding A/S Østergade 15 9760 Vrå CVR-nr.: 30 34 52 58 Stiftet: 21. februar 2007 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. april 2011 - 31. marts 2012
Bestyrelse	Keld Villadsen Niels Christian Hem Svend Vestergaard Pedersen Elon Christensen
Direktion	Keld Villadsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 DK-9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Sparekassen Vendsyssel, Østergade 15, 9760 Vrå Sparekassen Hvetbo A/S, Bredgade 7, 9490 Pandrup
Advokat	Advokatfirmaet Hovmøller & Thorup John F. Kennedys Plads 1K 5. sal 9000 Aalborg
Dattervirksomhed	Hansen & Nøttrup Holding A/S Filosofgangen 20, 5000 Odense C 100% ejet

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2011 - 31. marts 2012 for VHH Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2011 - 31. marts 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vrå, den 18. september 2012

Direktion

Keld Villadsen

Bestyrelse

Keld Villadsen

Niels Christian Hem

Svend Vestergaard Pedersen

Elon Christensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i VHH Holding A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for VHH Holding A/S for regnskabsåret 1. april 2011 - 31. marts 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2011 - 31. marts 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet har tabt hele aktiekapitalen. Der henvises til omtale i årsregnskabet's note 7 samt omtale i ledelsesberetningens afsnit 2 "udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold", hvor der redegøres for reetablering af egenkapitalen via forventet fremtidig indtjening i datterselskaber.

Såfremt de lagte budgetter for indtjeningen ikke realiseres, er det koncernens ultimative kapitalejeres hensigt at foretage en reetablering af kapitalen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederikshavn, den 18. september 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Peter Have Jensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering i ejerandele i selskaber, som administrerer, udvikler og formidler salg af fast ejendom.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for meget utilfredsstillende. Resultatet er i væsentlig grad negativ påvirket af resultat fra kapitalandele. Herudover er årets resultat påvirket af ekstraordinær nedskrivning af goodwill med 7.800 tkr., således at bogført værdi af goodwill ultimo regnskabsåret udgør 0 tkr.

Selskabets aktionær har primo regnskabsåret tilført virksomheden 20 mio. kr. i ny egenkapital. VHH Holding har i forlængelse heraf tilført datterselskabet Hansen & Nøttrup Holding A/S 8 mio. kr. i ny egenkapital. Formålet med kapitaltilførslen har været reetablering af kapitalforholdene i koncernen samt afdækning af driftsselskabet Hansen & Nøttrup A/S' negative drift og omkostninger til restrukturering påbegyndt i regnskabsåret 2011/12. En del af restruktureringen er ved regnskabsårets afslutning gennemført, og den skal sikre en fornyet lønsom drift i datterselskabet fremadrettet.

Som følge af det negative resultat i 2011/12 har selskabet tabt hele sin aktiekapital. Ledelsen forventer at reetablere kapitalen via indtjening fra datterselskaber de kommende år. Såfremt de lagte budgetter for indtjeningen ikke realiseres, har koncernens ultimative kapitalejere givet en hensigtserklæring om reetablering af kapitalen.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for VHH Holding A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab. Regnskab se B

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

Årets skat, 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 koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt tillæg af goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL 2011 - 31. MARTS 2012

	Note	2011/12 kr.	2010/11 kr.
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....	1	-8.424.066	-21.518.185
Eksterne omkostninger.....		-47.221	-33.258
DRIFTSRESULTAT.....		-8.471.287	-21.551.443
Finansielle omkostninger.....		-759.572	-957.976
RESULTAT FØR SKAT.....		-9.230.859	-22.509.419
Skat af årets resultat.....	2	198.625	247.809
ÅRETS RESULTAT.....		-9.032.234	-22.261.610
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-9.032.234	-22.261.610
I ALT.....		-9.032.234	-22.261.610

BALANCE 31. MARTS

AKTIVER	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	7.800.000
Finansielle anlægsaktiver.....	3	0	7.800.000
ANLÆGSAKTIVER.....		0	7.800.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		83.675	620.294
Udskudt skatteaktiv.....		265.228	150.278
Tilgodehavender.....		348.903	770.572
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		348.903	770.572
AKTIVER.....		348.903	8.570.572
 PASSIVER			
Aktiekapital.....		500.000	5.000.000
Overført overskud.....		-8.780.708	-24.248.474
EGENKAPITAL.....	4	-8.280.708	-19.248.474
Andre hensættelser.....		2.244.957	9.620.892
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		2.244.957	9.620.892
Gæld til pengeinstitutter.....		6.353.404	18.166.904
Anden gæld.....		31.250	31.250
Kortfristede gældsforpligtelser.....		6.384.654	18.198.154
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		6.384.654	18.198.154
PASSIVER.....		348.903	8.570.572
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Ejerforhold	6		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold	7		

NOTER

	2011/12 kr.	2010/11 kr.	Note
Indtægter af kapitalandele			1
Der henvises til note 3 for nærmere specifikation af resultat af kapitalandele.			
Skat af årets resultat			2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-83.675	0	
Regulering af udskudt skat.....	-114.950	-247.809	
	-198.625	-247.809	
Finansielle anlægsaktiver			3
		Kapitalandele i dattervirksom- heder	
Kostpris 1. april 2011.....		34.937.819	
Tilgang.....		8.000.000	
Kostpris 31. marts 2012.....		42.937.819	
Ned- og afskrivninger 1. april 2011.....		-27.137.819	
Afskrivninger på goodwill.....		-7.800.000	
Årets nedskrivning.....		-6.728.914	
Øvrige egenkapitalbevægelser.....		-3.516.044	
Ned- og afskrivninger 31. marts 2012.....		-45.182.777	
Saldo ultimo.....		-2.244.958	
Underbalance, hensatte forpligtelser.....		2.244.958	
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2012.....		0	
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Hansen & Nøttrup Holding A/S, Odense.....	-2.244.958	-6.728.914	100
Tilbageført hensættelse primo.....	0	6.104.848	0
Nedskrivning af goodwill.....	0	-7.800.000	0
	-2.244.958	-8.424.066	

NOTER

Note

Egenkapital

4

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. april 2011	5.000.000	-24.248.474	-19.248.474
Kapitalforhøjelse.....	500.000	19.500.000	20.000.000
Kapitalnedsættelse	-5.000.000	5.000.000	
Forslag til årets resultatdisponering.....		-9.032.234	-9.032.234
Egenkapital 31. marts 2012.....	500.000	-8.780.708	-8.280.708

Aktiekapitalen er i regnskabsåret 2011/12 blevet ændret, således der har været kapitalnedsættelse med 5.000.000 kr. til dækning af underskud hvorefter kapitalen igen er forhøjet via kontantindskud med 500.000 kr. til den eksisterende egenkapital pr. 31. marts 2012.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

5

Ingen.

Ejerforhold

6

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

HSV Finans A/S

Østergade 15

9760 Vrå

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

7

Selskabet har tabt hele sin aktiekapital. Ledelsen forventer at reetablere kapitalen via indtjening fra datterselskaber de kommende år. Såfremt de lagte budgetter for indtjeningen ikke realiseres, har koncernens ultimative kapitalejere givet en hensigtserklæring om reetablering af kapitalen.