
Vallerød Holding ApS

Vallerød Banevej 10, 2960 Rungsted Kyst

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 38 34 10 73

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/08 2020

Jesper Holm
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Vallerød Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. august 2020

Direktion

Jesper Holm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vallerød Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vallerød Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspå-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 31. august 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
mne30221

Lone Vindbjerg Larsen
statsautoriseret revisor
mne34548

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vallerød Holding ApS
Vallerød Banevej 10
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 38 34 10 73
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 5. januar 2017
Hjemstedskommune: Hørsholm

Direktion

Jesper Holm

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2019	2018	
	TDKK	TDKK	
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	183.658	128.998	
Resultat af ordinær primær drift	7.970	-2.483	
Resultat før finansielle poster	9.032	-2.053	
Resultat af finansielle poster	-942	475	
Årets resultat	5.230	-1.822	
Balance			
Balancesum	88.185	77.921	
Egenkapital	34.256	31.118	
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	4.544	-17.055	
- investeringsaktivitet	-8.785	-1.593	
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.609	-9.336	
- finansieringsaktivitet	5.308	19.460	
Årets forskydning i likvider	1.067	812	
Nøgletal i %			
Bruttomargin	26,7%	15,1%	
Overskudsgrad	4,9%	-1,6%	
Afkastningsgrad	10,2%	-2,6%	
Soliditetsgrad	38,8%	39,9%	
Forrentning af egenkapital	16,0%	-11,7%	

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal er udarbejdet for 2 år grundet at 2019 var første år med aflæggelse af koncernregnskab.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Vallerød Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 5.230, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 34.256.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2020 forventer virksomheden fortsat vækst på grund af den stigende efterspørgsel efter produkterne.

Valutarisici

Vallerød koncernen er udsat for valutasvingninger i de lande, hvor det har sine vigtigste aktiviteter. Risikoen vedrører primært stigningen / faldet i USD og EUR, da næsten alt salg og omkostninger er i USD og EUR.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

I 2019 blev der indgået en salgsaftale på ejendommen med overtagelse i 2020. Køberen overtager ejendommen medio 2020. Realkreditlånet vil blive indfriet i forbindelse med salget.

Udbruddet af Corona-virussen i begyndelsen af 2020 er vil påvirke verdensøkonomien, og de dertil knyttede implikationer vil skabe ustabilitet og usikkerhed på de globale markeder i hele 2020. På tidspunktet for færdiggørelsen af denne årsrapport er coronavirusens virkning og komplette omfang på den globale sundhedsvæsen og verdensøkonomien ubestemt, da udbruddet stadig udvikler sig i nogle lande. Derfor påvirker Corona-virussen også de lande og markeder, som koncernen opererer i.

Ledelsen har evalueret den potentielle indflydelse af Corona-virussen på koncernens operationer og

Ledelsesberetning

forventede økonomiske resultater for 2020. Ledelsen mener, at udbruddet vil have en negativ indvirkning på koncernens omsætning og resultater for 2020 til en vis grad. Det er dog ledelsens forventninger, at den branche, som koncernen opererer i, ikke vil blive væsentligt påvirket af Corona-virusudbruddet, hvorfor koncernens økonomiske stilling ikke forventes at blive væsentligt påvirket.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning		183.658	128.998	0	0
Andre driftsindtægter		1.062	430	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-102.040	-90.824	0	0
Andre eksterne omkostninger		-33.705	-19.116	-29	-20
Bruttoresultat		48.975	19.488	-29	-20
Personaleomkostninger	2	-34.757	-18.209	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.186	-3.332	0	0
Resultat før finansielle poster		9.032	-2.053	-29	-20
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	142	0	0
Finansielle indtægter	3	486	1.628	0	0
Finansielle omkostninger	4	-1.428	-1.295	-3	0
Resultat før skat		8.090	-1.578	-32	-20
Skat af årets resultat	5	-2.860	-244	0	5
Årets resultat		5.230	-1.822	-32	-15

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Licenser		433	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	433	0	0	0
Grunde og bygninger		16.000	19.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.503	19.506	99	0
Materielle anlægsaktiver	7	39.503	38.506	99	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	60.000	60.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.157	0	0
Deposita		298	128	0	0
Finansielle anlægsaktiver		298	1.285	60.000	60.000
Anlægsaktiver		40.234	39.791	60.099	60.000
Varebeholdninger	8	13.587	14.068	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.913	18.417	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3	0
Andre tilgodehavender		243	501	0	258
Udskudt skatteaktiv	12	2.710	2.304	4	0
Selskabsskat		449	114	0	5
Periodeafgrænsningsposter	9	400	144	0	0
Tilgodehavender		30.715	21.480	7	263
Likvide beholdninger		3.649	2.582	0	0
Omsætningsaktiver		47.951	38.130	7	263
Aktiver		88.185	77.921	60.106	60.263

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		50	50	50	50
Overkurs ved emission		0	0	0	59.950
Reserve for opskrivninger		4.261	6.175	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	642	0	0
Overført resultat		16.219	11.804	59.891	-26
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		20.530	18.671	59.941	59.974
Minoritetsinteresser		13.726	12.447	0	0
Egenkapital	10	34.256	31.118	59.941	59.974
Hensættelse til udskudt skat	12	0	1.119	0	0
Hensatte forpligtelser		0	1.119	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		2.951	3.914	0	0
Anden gæld		768	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	3.719	3.914	0	0
Gæld til realkreditinstitutter Kreditinstitutter	13	1.083 23.379	1.090 16.536	0 153	0 22
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.240	19.294	12	12
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	255
Selskabsskat		4.020	1.178	0	0
Anden gæld	13	2.488	3.672	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		50.210	41.770	165	289
Gældsforpligtelser		53.929	45.684	165	289
Passiver		88.185	77.921	60.106	60.263

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen	1
Resultatdisponering	11
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	16
Nærtstående parter	17
Anvendt regnskabspraksis	18

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
				efter den indre værdi metode				
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	50	0	6.175	642	11.793	18.660	12.458	31.118
Valutakursregulering	0	0	0	0	-178	-178	0	-178
Årets opskrivning	0	0	-1.914	0	0	-1.914	0	-1.914
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	0	-642	642	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	3.962	3.962	1.268	5.230
Egenkapital 31. december	50	0	4.261	0	16.219	20.530	13.726	34.256

Moderelskab

Egenkapital 1. januar	50	59.950	0	0	-27	59.973	0	59.973
Årets resultat	0	0	0	0	-32	-32	0	-32
Overført fra overkurs ved emission	0	-59.950	0	0	59.950	0	0	0
Egenkapital 31. december	50	0	0	0	59.891	59.941	0	59.941

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		5.230	-1.822
Reguleringer	14	8.640	3.158
Ændring i driftskapital	15	-7.785	-18.359
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.085	-17.023
Renteindbetalinger og lignende		486	1.628
Renteudbetalinger og lignende		-1.428	-1.295
Pengestrømme fra ordinær drift		5.143	-16.690
Betalt selskabsskat		-599	-365
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.544	-17.055
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-469	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.609	-9.336
Salg af materielle anlægsaktiver		0	7.743
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		293	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.785	-1.593
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		5.308	19.460
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.308	19.460
Ændring i likvider		1.067	812
Likvider 1. januar		2.582	1.770
Likvider 31. december		3.649	2.582
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.649	2.582
Likvider 31. december		3.649	2.582

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet af Covid-19 og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne heraf, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og den udgør derfor en ikkeregulerende begivenhed for virksomheden.

Ledelsen har evalueret potentielle indvirkninger af COVID-19 på koncernens drift og performance for 2020. Ledelsen forventer at udbruddet vil have en begrænset effekt på koncernens omsætning og resultat for 2020 og de kommende år.

Salg af ejendom i Danmark

I 2019 er der indgået en salgsaftale på ejendommen med overdragelse i 2020. Køberen vil overtage ejendommen medio 2020. Gældsforpligtelser relateret til ejendommen vil blive indfriet efter transaktionen.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	32.811	16.458	0	0
Pensioner	217	119	0	0
Andre omkostninger til social sikring	949	1.219	0	0
Andre personaleomkostninger	780	413	0	0
	34.757	18.209	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	213	69	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	6	35	0	0
Vautakursgevinster	480	1.593	0	0
	486	1.628	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.188	33	3	0
Kursreguleringer omkostninger	240	1.262	0	0
	1.428	1.295	3	0
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.620	961	4	-5
Årets udskudte skat	-629	-717	-4	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-131	0	0	0
	2.860	244	0	-5

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Licenser TDKK
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	469
Kostpris 31. december	469
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
Årets afskrivninger	36
Ned- og afskrivninger 31. december	36
Regnskabsmæssig værdi 31. december	433

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	18.788	27.933
Tilgang i årets løb	0	8.609
Afgang i årets løb	0	-374
Kostpris 31. december	18.788	36.168
Opskrivninger 1. januar	6.440	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-2.455	0
Opskrivninger 31. december	3.985	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.228	8.429
Valutakursregulering	0	-307
Årets afskrivninger	545	4.605
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-62
Ned- og afskrivninger 31. december	6.773	12.665
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.000	23.503

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Tilgang i årets løb	99	99
Kostpris 31. december	99	99
Regnskabsmæssig værdi 31. december	99	99

8 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdigvarer og handelsvarer	13.587	14.068	0	0
	13.587	14.068	0	0

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

10 Egenkapital

Selskabet har i regnskabsåret 2017 indbetalt i værdi er DKK 50.000 til kurs 120.000, der er fuldt indbetalt.

11 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Overført resultat	-32	-15
	-32	-15

Noter til årsregnskabet

12 Udskudt skatteaktiv

Det udskudte skatteaktiv beløber sig til TDKK 2.706, der primært vedrører fremførte skattemæssige underskud i Graphic West Inc. Datterselskabet forventes at generere positiv skattepligtig indkomst fra 2020 og fremefter. Et udskudt skatteaktiv på TDKK 1.271 er ikke indregnet i balancen pr. 31.12.2019.

13 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	2.951	3.914	0	0
Langfristet del	2.951	3.914	0	0
Inden for 1 år	1.083	1.090	0	0
	4.034	5.004	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	768	0	0	0
Langfristet del	768	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	2.488	3.672	0	0
	3.256	3.672	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-486	-1.628
Finansielle omkostninger	1.428	1.295
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.186	3.332
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-142
Skat af årets resultat	2.860	244
Andre reguleringer	-348	57
	8.640	3.158
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	481	-3.897
Ændring i tilgodehavender	-8.410	-20.003
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.093	-1.899
Ændring i leverandører m.v.	1.237	7.440
	-7.785	-18.359

Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	16.000	19.000	0	0
---	--------	--------	---	---

Koncernen har pantsat for m. DKK 16 for Nordea Bank. De pantsatte aktiver inkludere internetnavn, materielle anlægsaktiver, tilgodehavender, andre tilgodehavender, lager og andre tilsvarende aktiver.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:

Skæremaskine	2.211	2.738	0	0
--------------	-------	-------	---	---

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 3.639. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jesper Holm

Direktion

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Jesper Holm

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vallerød Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vallerød Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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 finansiel 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 1-3 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles ejendommen til dagsværdi.

Dagsværdi er det beløb, som ejendommen kan forveksles mellem kyndige, villige parter i en armlængdetransaktion på balancedagen. Fastlæggelsen af dagsværdien indebærer væsentlige regnskabsmæssige skøn. I 2019 er der underskrevet en salgsaftale om ejendommen med overdragelse i 2020. Køberen overtager ejendommen medio 2020. Værdien af ejendommen er indregnet til salgsprisen.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

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

Øvrige bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$