

## Valentin's Holding A/S

Hammervej 9  
2970 Hørsholm

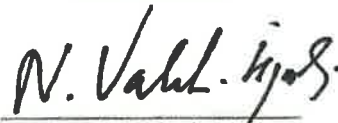
CVR-nr. 41034319

### Årsrapport

1. september 2015 - 31. august 2016

40. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 6. februar 2017



Niels Falck Valentin-Hjorth  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016 for Valentin's 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. august 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 6. februar 2017

Direktion



Niels Falck Valentin-Hjorth

Bestyrelse



Niels Falck Valentin-Hjorth



Marie Louise Valentin-Hjorth



Henrik Falck Valentin-Hjorth

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Valentin's Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Valentin's Holding A/S for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016, 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 revisionen 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. august 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med skattelovgivningen ikke indberettet udbytte og afregnet udbytteskat rettidigt. Forholdet kan være ansvarspådragende for selskabets ledelse.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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.

Nykøbing F., den 6. februar 2017

**aage maagensen**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 12901038



Kristian Due Andersen  
Statsautoriseret revisor



Jan Olsen  
Registreret revisor

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Valentin's Holding A/S Hammervej 9 2970 Hørsholm
CVR-nr.	41034319
Stiftelsesdato	13. oktober 1975
Regnskabsår	1. september 2015 - 31. august 2016
<b>Bestyrelse</b>	Niels Falck Valentin-Hjorth Marie Louise Valentin-Hjorth Henrik Falck Valentin-Hjorth
<b>Direktion</b>	Niels Falck Valentin-Hjorth
<b>Tilknyttede virksomheder</b>	Filtartek A/S, cvr. nr. 27 21 23 60 NVH Ejendomme ApS, cvr. nr. 27 21 09 10 Alternativ Design ApS, cvr. nr. 10 37 21 00
<b>Revisor</b>	aage maagensen statsautoriseret revisionsaktieselskab Slotsgade 11 4800 Nykøbing F CVR-nr.: 12901038
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at være investeringsvirksomhed samt at fungere som holdingselskab.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016 udviser et resultat på kr. -79.927, og selskabets balance pr. 31. august 2016 udviser en balancesum på kr. 3.630.399, og en egenkapital på kr. 2.990.847.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en positiv udvikling i selskabets aktiviteter i det kommende år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Valentin's Holding A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

### Ændret regnskabspraksis, skøn og fejl

Anvendte regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Udbytte indregnes under egenkapitalen

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat samt eventuel regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.



## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til nettorealiseringsværdien for at imødegå forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele der er børsnoteret måles til kursværdien på balancedagen (dagsværdi). Andre værdipapirer måles til anskaffelsesum.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

### Aktuelle skatteforpligtelser

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

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

**Resultatopgørelse**

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>-20.049</b>	<b>-23.475</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-86.876	382.391
Finansielle indtægter	1	76.515	76.112
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	2	-12.797	-15.397
Andre finansielle omkostninger	2	-36.720	-11.800
<b>Resultat før skat</b>		<b>-79.927</b>	<b>407.831</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-79.927</b>	<b>407.831</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		101.200	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-86.876	382.391
Overført resultat		-94.251	-74.560
<b>Resultatdisponering</b>		<b>-79.927</b>	<b>407.831</b>

## Balance 31. august 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3, 4	2.247.467	2.334.343
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	298.110	380.934
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>2.545.577</u>	<u>2.715.277</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>2.545.577</u>	<u>2.715.277</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.021.445	1.063.338
Tilgodehavende selskabsskat		19.733	5.511
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.041.178</u>	<u>1.068.849</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>43.644</u>	<u>36.277</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>1.084.822</u>	<u>1.105.126</u>
<b>Aktiver</b>		<u>3.630.399</u>	<u>3.820.403</u>

**Balance 31. august 2016**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.592.466	1.679.342
Overført resultat		797.181	891.431
Udbytte for regnskabsåret		101.200	100.000
<b>Egenkapital</b>	6	<u>2.990.847</u>	<u>3.170.773</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		385.049	433.805
Selskabsskat		27.000	74.438
Anden gæld		207.503	121.387
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>639.552</u>	<u>649.630</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>639.552</u>	<u>649.630</u>
<b>Passiver</b>		<u>3.630.399</u>	<u>3.820.403</u>
Eventualforpligtelser	7		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	8		
Ejerskab	9		
Nærtstående parter	10		

## Noter

	2015/16	2014/15
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	76.515	76.112
	<b>76.515</b>	<b>76.112</b>
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	12.797	15.397
Andre finansielle omkostninger	36.720	11.800
	<b>49.517</b>	<b>27.197</b>
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	655.001	655.001
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>655.001</b>	<b>655.001</b>
Opskrivninger primo	1.679.342	1.296.951
Årets resultat	-86.876	382.391
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.592.466</b>	<b>1.679.342</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.247.467</b>	<b>2.334.343</b>

**4. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Filtartek A/S, cvr. nr. 27212360	Hørsholm	100,00	1.808.180	307.825
NVH Ejendomme ApS, cvr. nr. 27210910	Hørsholm	100,00	439.287	-394.702
Alternativ Design ApS, cvr. nr. 10372100	Hørsholm	100,00	-365.726	-69.842
			<b>1.881.741</b>	<b>-156.719</b>

## Noter

	2015/16	2014/15
<b>5. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris primo	215.544	374.537
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>215.544</b>	<b>374.537</b>
Opskrivninger primo	101.185	18.060
Årets opskrivninger	-18.619	-11.663
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>82.566</b>	<b>6.397</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>298.110</b>	<b>380.934</b>

## 6. Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital primo	500.000	1.679.342	891.432	0	3.070.774
Forslag til årets resultatdisponering	0	-86.876	-94.251	101.200	-79.927
	<b>500.000</b>	<b>1.592.466</b>	<b>797.181</b>	<b>101.200</b>	<b>2.990.847</b>

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## 7. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

## 8. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for mellemværende til pengeinstitutter er stillet værdipapirer med kursværdi på kr. 298.110..

## 9. Ejerskab

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Niels Falck Valentin-Hjorth  
Kystvej 20, st.  
3100 Hornbæk

## 10. Nærtstående parter

Niels Falck Valentin-Hjorth  
Kystvej 20, st.  
3100 Hornbæk

Øvrige nærtstående parter: selskabets ledelse