

Kirstein Holding A/S

Kristen Bernikows Gade 6, 2.
1105 København K
CVR-nr. 25 43 96 94

REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
27. april 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Noter til årsrapporten	12

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Kirstein 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. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. april 2016

Direktion



Jesper Kirstein

Bestyrelse



Bodil Nyboe Andersen
formand



Carsten Pals



Jesper Kirstein

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kirstein Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kirstein Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

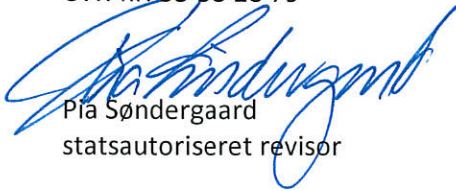
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Brøndby, den 20. april 2016

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pia Søndergaard', is written over the printed name and title.

Pia Søndergaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Kirstein Holding A/S Kristen Bernikows Gade 6, 2. 1105 København K CVR-nr.: 25 43 96 94 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: 101 København
Bestyrelse	Bodil Nyboe Andersen, formand Carsten Pals Jesper Kirstein
Direktion	Jesper Kirstein
Revision	ALBJERG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th. 2605 Brøndby
Pengeinstitut	Nykredit Bank A/S

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at yde rådgivning vedrørende de finansielle markeder og hermed knyttet virksomhed. Dette udøves via et datterselskab, som selskabet er holdingselskab for.

Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 4.921.028, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 17.542.079.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kirstein Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursreguleringer og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Anvendt regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Kirstein Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre eksterne omkostninger		-66.799	-69.816
Bruttoresultat		-66.799	-69.816
Resultat før finansielle poster		-66.799	-69.816
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.370.809	3.281.437
Finansielle indtægter	1	856.797	1.251.899
Finansielle omkostninger	2	-68.981	-59.988
Resultat før skat		5.091.826	4.403.532
Skat af årets resultat	3	-170.798	-277.781
Årets resultat		<u>4.921.028</u>	<u>4.125.751</u>
Foreslået udbytte		1.000.000	700.000
Ekstraordinært udbytte		0	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.870.809	2.281.437
Overført overskud		2.050.219	894.314
		<u>4.921.028</u>	<u>4.125.751</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	<u>8.297.438</u>	<u>6.426.629</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>8.297.438</u>	<u>6.426.629</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>8.297.438</u>	<u>6.426.629</u>
Værdipapirer		<u>11.521.474</u>	<u>9.750.891</u>
Værdipapirer		<u>11.521.474</u>	<u>9.750.891</u>
Likvide beholdninger		<u>20.942</u>	<u>1.471</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>11.542.416</u>	<u>9.752.362</u>
Aktiver i alt		<u><u>19.839.854</u></u>	<u><u>16.178.991</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		7.797.438	5.926.629
Overført resultat		8.244.641	6.194.417
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>1.000.000</u>	<u>700.000</u>
Egenkapital	5	<u>17.542.079</u>	<u>13.321.046</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.875	21.874
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.028.294	2.569.763
Selskabsskat		<u>1.247.606</u>	<u>266.308</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.297.775</u>	<u>2.857.945</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.297.775</u>	<u>2.857.945</u>
Passiver i alt		<u>19.839.854</u>	<u>16.178.991</u>
Eventualposter mv.	6		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Finansielle indtægter		
Udbytte porteføljeaktier	51.390	105.703
Provision K Invest	38.666	17.034
Kursregulering af værdipapirer	<u>766.741</u>	<u>1.129.162</u>
	<u>856.797</u>	<u>1.251.899</u>
2 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	63.228	48.207
Ikke fradragsberettigede renter	<u>5.753</u>	<u>11.781</u>
	<u>68.981</u>	<u>59.988</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	<u>170.798</u>	<u>277.781</u>
	<u>170.798</u>	<u>277.781</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	5.926.629	3.645.192
Årets resultat	4.370.809	3.281.437
Udbytte til moderselskabet	<u>-2.500.000</u>	<u>-1.000.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>7.797.438</u>	<u>5.926.629</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>8.297.438</u>	<u>6.426.629</u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Kirstein A/S	Kristen Bernikows Gade 6, 2., 1105 København K	100%	8.297.438	4.370.809

5 Egenkapital

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regnskabs- året</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	5.926.629	6.194.422	700.000	13.321.051
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-700.000	-700.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.870.809	0	0	1.870.809
Årets resultat	0	0	2.050.219	1.000.000	3.050.219
Egenkapital 31. december 2015	500.000	7.797.438	8.244.641	1.000.000	17.542.079

Selskabskapitalen består af 500 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

6 Eventualposter mv.

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomhedens banklån max. t.kr. 1.000.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling de. 1. juli 2012 eller senere.