



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Henning Stæhr A/S

Grusbakken 14-16, 2820 Gentofte

CVR-nr. 43 22 49 13

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018.

---

Bjarne Stæhr  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |             |
| Ledelsespåtegning                                | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |             |
| Selskabsoplysninger                              | 5           |
| Ledelsesberetning                                | 6           |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b> |             |
| Resultatopgørelse                                | 7           |
| Balance  | 8           |
| Noter  | 10          |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 14          |



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Henning Stæhr A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 8. maj 2018

### Direktion

Bjarne Stæhr

### Bestyrelse

Niels Thomas Heering  
formand

Jacob Stæhr

Bjarne Stæhr

Anne Stæhr



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Henning Stæhr A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Henning Stæhr A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

#### 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.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 årsregnskabet, 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 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 årsregnskabet 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 8. maj 2018

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 11651



## Selskabsoplysninger

---

|                         |  |
|-------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>        | Henning Stæhr A/S<br>Grusbakken 14-16<br>2820 Gentofte<br><br>Hjemmeside: <a href="http://www.staehr.as">www.staehr.as</a><br><br>CVR-nr.: 43 22 49 13<br>Stiftet: 30. november 1972<br>Hjemsted: Gentofte<br>Regnskabsår: 1. januar 2017 - 31. december 2017<br>46. regnskabsår |
| <b>Bestyrelse</b>       | Niels Thomas Heering, formand<br>Jacob Stæhr<br>Bjarne Stæhr<br>Anne Stæhr   |
| <b>Direktion</b>        | Bjarne Stæhr   |
| <b>Revision</b>         | Christensen Kjerulff<br>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab<br>Store Kongensgade 68<br>1264 København K   |
| <b>Modervirksomhed</b>  | Stæhr Holding A/S  |
| <b>Dattervirksomhed</b> | Spicas Kommunikation ApS, Silkeborg  |



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består af import og engrossalg af ure, smykker og hertil beslægtede produkter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 24.240 t.kr. mod 22.884 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.768 t.kr. mod 9.049 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u>  | 2017<br>kr.       | 2016<br>t.kr. |
|--|-------------------|---------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                   | <b>24.240.071</b> | <b>22.884</b> |
| 1 Personaleomkostninger                                    | -13.185.479       | -11.404       |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver          | -168.568          | -245          |
| <b>Driftsresultat</b>                                      | <b>10.886.024</b> | <b>11.235</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      | 29.583            | 198           |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder   | 282.444           | 312           |
| Andre finansielle indtægter                                | 149.394           | 190           |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger                          | -97.402           | -370          |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>11.250.043</b> | <b>11.565</b> |
| 3 Skat af årets resultat                                   | -2.482.539        | -2.516        |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>8.767.504</b>  | <b>9.049</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                   |               |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 29.583            | 198           |
| Udbytte for regnskabsåret                                  | 7.500.000         | 7.500         |
| Overføres til overført resultat                            | 1.237.921         | 1.351         |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>8.767.504</b>  | <b>9.049</b>  |



## Balance 31. december

---

| <b>Aktiver</b>           |  | 2017                     | 2016                 |
|--------------------------|--|--------------------------|----------------------|
| <u>Note</u>              |  | <u>kr.</u>               | <u>t.kr.</u>         |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |  |                          |                      |
| 4                        | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 718.615                  | 583                  |
|                          | Materielle anlægsaktiver i alt               | <u>718.615</u>           | <u>583</u>           |
| 5                        | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 1.672.690                | 1.643                |
| 6                        | Deposita                                     | <u>618.000</u>           | <u>687</u>           |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i alt              | <u>2.290.690</u>         | <u>2.330</u>         |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b><u>3.009.305</u></b>  | <b><u>2.913</u></b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |  |                          |                      |
|                          | Fremstillede varer og handelsvarer           | <u>29.742.351</u>        | <u>23.752</u>        |
|                          | Varebeholdninger i alt                       | <u>29.742.351</u>        | <u>23.752</u>        |
|                          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 15.345.019               | 17.528               |
|                          | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 901.143                  | 8.675                |
|                          | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 198.187                  | 50                   |
|                          | Andre tilgodehavender                        | <u>1.736.539</u>         | <u>1.601</u>         |
|                          | Tilgodehavender i alt                        | <u>18.180.888</u>        | <u>27.854</u>        |
|                          | Likvide beholdninger                         | <u>491.242</u>           | <u>460</u>           |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b><u>48.414.481</u></b> | <b><u>52.066</u></b> |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b><u>51.423.786</u></b> | <b><u>54.979</u></b> |



## Balance 31. december

---

|  | 2017              | 2016          |
|--|-------------------|---------------|
| Note   | kr.               | t.kr.         |
| <b>Passiver</b>  |                   |               |
| <b>Egenkapital</b>   |                   |               |
| 7 Virksomhedskapital   | 4.000.000         | 4.000         |
| 8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 1.631.697         | 1.602         |
| 9 Overført resultat  | 20.928.277        | 19.691        |
| 10 Foreslået udbytte for regnskabsåret                       | 7.500.000         | 7.500         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                     | <b>34.059.974</b> | <b>32.793</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                |                   |               |
| Hensættelser til udskudt skat                                | 1.111.227         | 992           |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                          | <b>1.111.227</b>  | <b>992</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                    |                   |               |
| Gæld til pengeinstitutter                                    | 298.140           | 3.676         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                     | 5.753.481         | 8.080         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                            | 5.049.093         | 1.255         |
| Selskabsskat   | 2.363.328         | 2.359         |
| Anden gæld   | 2.788.543         | 5.824         |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt                        | 16.252.585        | 21.194        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                              | <b>16.252.585</b> | <b>21.194</b> |
| <b>Passiver i alt</b>  | <b>51.423.786</b> | <b>54.979</b> |

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12 Eventualposter



## Noter

|   | 2017<br>kr.       | 2016<br>t.kr. |
|---|-------------------|---------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                             |                   |               |
| Lønninger og gager  | 11.829.032        | 10.041        |
| Pensioner   | 776.366           | 784           |
| Andre omkostninger til social sikring                       | 88.040            | 78            |
| Personaleomkostninger i øvrigt                              | 492.041           | 501           |
|   | <b>13.185.479</b> | <b>11.404</b> |
| <br>  |                   |               |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere              | 26                | 28            |
| <br>  |                   |               |
| <b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>                   |                   |               |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder          | 53.155            | 36            |
| Andre finansielle omkostninger                              | 44.247            | 334           |
|   | <b>97.402</b>     | <b>370</b>    |
| <br>  |                   |               |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>                            |                   |               |
| Skat af årets resultat                                      | 2.363.328         | 2.359         |
| Årets regulering af udskudt skat                            | 119.211           | 157           |
|   | <b>2.482.539</b>  | <b>2.516</b>  |
| <br>  |                   |               |
| <b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>           |                   |               |
| Kostpris 1. januar 2017                                     | 989.751           | 2.828         |
| Tilgang i årets løb   | 304.335           | 616           |
| Afgang i årets løb  | -131.548          | -2.454        |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>                           | <b>1.162.538</b>  | <b>990</b>    |
| <br>  |                   |               |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017                        | -406.903          | -2.777        |
| Årets afskrivninger   | -168.568          | -84           |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 131.548           | 2.454         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>              | <b>-443.923</b>   | <b>-407</b>   |
| <br>  |                   |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>              | <b>718.615</b>    | <b>583</b>    |



## Noter

|   | 31/12 2017<br>kr.  | 31/12 2016<br>t.kr.   |   |
|---|--------------------|-----------------------|---|
| <b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                              |                    |                       |   |
| Kostpris 1. januar 2017   | 40.993             | 41                    |   |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>   | <b>40.993</b>      | <b>41</b>             |   |
| Opskrivninger 1. januar 2017  | 1.602.114          | 1.404                 |   |
| Årets resultat  | 29.583             | 198                   |   |
| <b>Opskrivninger 31. december 2017</b>  | <b>1.631.697</b>   | <b>1.602</b>          |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>                                  | <b>1.672.690</b>   | <b>1.643</b>          |   |
| <b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b> |                    |                       |   |
|   | <b>Egenkapital</b> | <b>Årets resultat</b> | <b>Regnskabs-<br/>mæssig værdi<br/>hos Henning<br/>Stær A/S</b> |
|   | <b>Ejerandel</b>   | <b>kr.</b>            | <b>kr.</b>  |
| Spicas Kommunikation ApS,<br>Silkeborg  | 100 %              | 1.672.690             | 29.583  |
|   |                    |                       | 1.672.690   |
| <b>6. Deposita</b>  |                    |                       |   |
| Kostpris 1. januar 2017   |                    | 686.922               | 704   |
| Tilgang i årets løb   |                    | 0                     | 28  |
| Afgang i årets løb  |                    | -68.922               | -45   |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>   |                    | <b>618.000</b>        | <b>687</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>                                  |                    | <b>618.000</b>        | <b>687</b>  |
| <b>7. Virksomhedskapital</b>  |                    |                       |   |
| Virksomhedskapital 1. januar 2017   |                    | 4.000.000             | 4.000   |
|   |                    | <b>4.000.000</b>      | <b>4.000</b>  |

Aktiekapitalen består af 40.000 aktier a 100 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.



## Noter

---

|  | 31/12 2017<br>kr. | 31/12 2016<br>t.kr. |
|--|-------------------|---------------------|
| <b>8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>   |                   |                     |
| Reserve for opskrivninger 1. januar 2017   | 1.602.114         | 1.404               |
| Resultatandel  | 29.583            | 198                 |
|  | <b>1.631.697</b>  | <b>1.602</b>        |
| <b>9. Overført resultat</b>  |                   |                     |
| Overført resultat 1. januar 2017   | 19.690.356        | 18.340              |
| Årets overførte overskud eller underskud   | 1.237.921         | 1.351               |
|  | <b>20.928.277</b> | <b>19.691</b>       |
| <b>10. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>   |                   |                     |
| Udbytte 1. januar 2017   | 7.500.000         | 4.500               |
| Udloddet udbytte   | -7.500.000        | -4.500              |
| Udbytte for regnskabsåret  | 7.500.000         | 7.500               |
|  | <b>7.500.000</b>  | <b>7.500</b>        |
| <b>11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>   |                   |                     |
| Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for den tilknyttede virksomhed Spicas Kommunikation ApS' engagement med Nykredit A/S, der på balancedagen består af en kassekredit med et max på t.kr. 100.  |                   |                     |
| Selskabets bankforbindelse Nykredit A/S har taget virksomhedspant på t.kr. 9.400, som omfatter lager af færdigvarer samt simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, til sikkerhed for bankgæld pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 298. |                   |                     |
| <b>12. Eventualposter</b>  |                   |                     |
| <b>Sambeskatning</b>   |                   |                     |
| Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Stæhr Holding A/S, CVR-nr. 71302911 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.                           |                   |                     |



### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Henning Stæhr A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2017 besluttet, at ændre regnskabspraksis, så selskabet fremadrettet aflægger resultatopgørelsen som en artopdelt resultatopgørelse og ikke som en funktionsopdelt resultatopgørelse som for tidligere regnskabsår.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Ændring af ovenstående praksis har ikke nogen indvirkning på årets resultat eller egenkapitalen.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### 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.

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.





### Resultatopgørelsen

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af færdigvarer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

#### **Skat af årets resultat**

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

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 (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   | Brugstid |
|---|----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år   |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.



### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Henning Stæhr A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Niels Thomas Heering

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-418379903103

IP: 185.58.60.4

2018-05-09 12:49:04Z

NEM ID 

## Jacob Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-791192343396

IP: 2.106.107.2

2018-05-09 13:29:21Z

NEM ID 

## Bjarne Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 2.106.107.2

2018-05-09 15:44:12Z

NEM ID 

## Bjarne Stæhr

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 2.106.107.2

2018-05-09 15:44:12Z

NEM ID 

## Anne Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-427546069064

IP: 80.62.117.224

2018-05-10 14:21:35Z

NEM ID 

## Torben Laurentz Wiberg

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1297678658811

IP: 2.108.246.200

2018-05-11 09:43:22Z

NEM ID 

## Bjarne Stæhr

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 195.76.176.250

2018-05-11 14:29:53Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: EEMK7-GDCDI-DQ2D3-HPIYC-N5YSF-45AKS

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>