



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

Stæhr Holding A/S

Grusbakken 14-16, 2820 Gentofte

CVR-nr. 71 30 29 11

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juni 2019.

Bjarne Stæhr
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	15



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Stæhr Holding 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 18. juni 2019

Direktion

Bjarne Stæhr

Bestyrelse

Bjarne Stæhr

Anne Stæhr

Niels Heering
Formand



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Stæhr Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stæhr Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 18. juni 2019

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg

statsautoriseret revisor
mne11651



Selskabsoplysninger

Selskabet	Stæhr Holding A/S Grusbakken 14-16 2820 Gentofte CVR-nr.: 71 30 29 11 Stiftet: 16. december 1982 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 37. regnskabsår
Bestyrelse	Bjarne Stæhr Anne Stæhr Niels Heering, Formand
Direktion	Bjarne Stæhr
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
Dattervirksomheder	Henning Stæhr A/S, Gentofte Stæhr Invest II A/S, Gentofte Siwacco ApS, Gentofte S/B Holding A/S, Gentofte
Associerede virksomheder	About Vintage ApS, København Nortime DK A/S, Gentofte Reverie ApS, Gladsaxe LUXWI ApS, Frederiksberg



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje anparter og aktier i erhvervsvirksomheder, samt eje og administrere andre værdipapirer og fast ejendom.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 456 t.kr. mod 210 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.109 t.kr. mod 7.278 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018	2017
Bruttofortjeneste	455.819	209.679
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-235.659	-235.659
Driftsresultat	220.160	-25.980
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.274.719	9.270.164
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	370.333	-1.524.165
Andre finansielle indtægter	6.981	492
1 Øvrige finansielle omkostninger	-915.151	-578.272
Resultat før skat	957.042	7.142.239
2 Skat af årets resultat	152.350	136.101
Årets resultat	1.109.392	7.278.340
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.125.301	8.586.654
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	300.000
Overføres til overført resultat	4.234.693	0
Disponeret fra overført resultat	0	-1.608.314
Disponeret i alt	1.109.392	7.278.340



Balance 31. december

Aktiver		
Note	2018	2017
Anlægsaktiver		
3 Grunde og bygninger	9.697.391	9.933.050
Materielle anlægsaktiver i alt	9.697.391	9.933.050
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	44.302.322	40.260.109
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	7.721.695	6.693.856
Finansielle anlægsaktiver i alt	52.024.017	46.953.965
Anlægsaktiver i alt	61.721.408	56.887.015
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.132.642	3.128.947
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.494.464	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	1.397.484	2.400.750
Tilgodehavender i alt	6.024.590	5.529.697
Likvide beholdninger	9.154	38.534
Omsætningsaktiver i alt	6.033.744	5.568.231
Aktiver i alt	67.755.152	62.455.246



Balance 31. december

Passiver		
Note	2018	2017
Egenkapital		
6 Virksomhedskapital	1.215.000	1.215.000
7 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.461.353	8.586.654
8 Overført resultat	42.376.871	38.079.181
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	300.000
Egenkapital i alt	49.053.224	48.180.835
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	1.771.804	1.823.649
Hensatte forpligtelser i alt	1.771.804	1.823.649
Gældsforpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	4.714.896	5.138.472
Deposita	600.000	600.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.314.896	5.738.472
10 Gældsforpligtelser	424.236	422.842
Gæld til pengeinstitutter	20.760	22.010
Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.705.018	5.685.137
Selskabsskat	863.968	221.512
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	5.830	0
Anden gæld	535.416	330.789
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	11.615.228	6.712.290
Gældsforpligtelser i alt	16.930.124	12.450.762
Passiver i alt	67.755.152	62.455.246

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12 Eventualposter



Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	802.920	437.029
Andre finansielle omkostninger	<u>112.231</u>	<u>141.243</u>
	<u>915.151</u>	<u>578.272</u>
2. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	-81.686	-51.238
Årets regulering af udskudt skat	-51.845	-51.845
Regulering af tidligere års skat	-1.050	-14.707
Skat ved regulering af finansielle kontrakter	<u>-17.769</u>	<u>-18.311</u>
	<u>-152.350</u>	<u>-136.101</u>
3. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	<u>11.364.350</u>	<u>11.364.350</u>
Kostpris 31. december	<u>11.364.350</u>	<u>11.364.350</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.431.300	-1.195.641
Årets afskrivninger	<u>-235.659</u>	<u>-235.659</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-1.666.959</u>	<u>-1.431.300</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.697.391</u>	<u>9.933.050</u>



Noter

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	13.472.673	13.472.673
Overført fra associerede virksomheder	5.808.600	0
Tilgang i årets løb	<u>8.000.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>27.281.273</u>	<u>13.472.673</u>
Opskrivninger 1. januar	26.787.436	25.017.272
Overført fra associerede virksomheder	-3.541.106	0
Årets resultat	2.936.027	9.270.164
Udbytte	-7.500.000	-7.500.000
Andre reguleringer	<u>-1.533.236</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>17.149.121</u>	<u>26.787.436</u>
Årets afskrivninger på goodwill	<u>-128.072</u>	<u>0</u>
Afskrivninger på goodwill 31. december	<u>-128.072</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>44.302.322</u>	<u>40.260.109</u>
I regnskabsposten indgår goodwill med	<u>1.579.554</u>	<u>0</u>
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	<u>1.707.626</u>	<u>0</u>
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Henning Stæhr A/S	Gentofte	100 %
Stæhr Invest II A/S	Gentofte	95 %
Siwacco ApS	Gentofte	100 %
S/B Holding A/S	Gentofte	100 %



Noter

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
5. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	10.033.600	10.033.600
Overført til tilknyttede virksomheder	-5.808.600	0
Tilgang i årets løb	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>7.225.000</u>	<u>10.033.600</u>
Nedskrivninger 1. januar	-2.995.940	2.785.028
Overført til tilknyttede virksomheder	3.541.106	0
Årets resultat	663.672	-1.249.122
Udbytte	-75.000	-4.517.800
Reguleringer af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>0</u>	<u>-14.046</u>
Opskrivninger 31. december	<u>1.133.838</u>	<u>-2.995.940</u>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-343.804	-68.761
Årets afskrivninger på goodwill	<u>-293.339</u>	<u>-275.043</u>
Afskrivninger på goodwill 31. december	<u>-637.143</u>	<u>-343.804</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.721.695</u>	<u>6.693.856</u>
I regnskabsposten indgår goodwill med	<u>4.192.034</u>	<u>2.406.630</u>
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	<u>2.078.742</u>	<u>0</u>
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
About Vintage ApS	København	25,00 %
Nortime DK A/S	Gentofte	49,00 %
Reverie ApS	Gladsaxe	33,33 %
LUXWI ApS	Frederiksberg	33,33 %
6. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar	<u>1.215.000</u>	<u>1.215.000</u>
	<u>1.215.000</u>	<u>1.215.000</u>
Aktiekapitalen består af:		
60.750 A-aktier		
60.750 B-aktier		
1.093.500 C-aktier		
For hver A-aktie gives ret til 20 stemmer. B- og C-aktier er stemmeløse.		



Noter

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>		
7. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. januar	8.586.654	0		
Resultatandel	<u>-4.125.301</u>	<u>8.586.654</u>		
	<u>4.461.353</u>	<u>8.586.654</u>		
8. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar	38.079.181	39.636.622		
Årets overførte overskud eller underskud	4.234.693	-1.608.314		
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	<u>62.997</u>	<u>50.873</u>		
	<u>42.376.871</u>	<u>38.079.181</u>		
9. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar	300.000	300.000		
Udloddet udbytte	-300.000	-300.000		
Udbytte for regnskabsåret	<u>1.000.000</u>	<u>300.000</u>		
	<u>1.000.000</u>	<u>300.000</u>		
10. Gældsforpligtelser				
	<u>Afdrag</u>	<u>Restgæld</u>	<u>Gæld i alt</u>	<u>Gæld i alt</u>
	<u>første år</u>	<u>efter 5 år</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
Gæld til realkreditinstitutter	424.236	3.017.952	5.139.132	5.561.314
Deposita	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
	<u>424.236</u>	<u>3.017.952</u>	<u>5.739.132</u>	<u>6.161.314</u>
11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.139 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 9.697 t.kr.				



11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for den tilknyttede virksomhed Henning Stæhr A/S' engagement med Nykredit Bank, der på balancedagen består af en kassekredit med maximum på t.kr. 5.250. Den bogførte værdi af kapitalandele i Henning Stæhr A/S udgør 31.304 t.kr.

Vedrørende selskabets tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed Henning Stæhr A/S er der afgivet tilbagetrædelseserklæring på 4.500 t.kr. Tilgodehavendet udgør 2.133 t.kr. pr. 31. december 2018.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for den tilknyttede virksomhed Spicas Kommunikation ApS' engagement med Nykredit Bank, der på balance består af en kassekredit på maximum t.kr. 100.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for den associerede virksomhed Plaza Ure & Smykker A/S' engagement med Nordea Bank, der på balance består af en kassekredit. Kautitionen er begrænset til 8.840 t.kr.

12. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har to begæringer om ophævelse af varemærkeregistreringer, som selskabet forventer at tabe. De implicerede tabsomkostninger forventes at udgøre t.kr. 9.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

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

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 864 t.kr.

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



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stæhr Holding 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som 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.

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, eksterne omkostninger samt omkostninger vedrørende investeringsejendomme.

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.



Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg 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 og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden 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 sambeskatte 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. Der afskrives ikke på grunde.

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.



Anvendt regnskabspraksis

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 og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger og bygningsbestande	20-50 år	0%

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dat tervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.



Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede 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 og associerede 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 og associerede 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 og associerede 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.

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 associerede 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.

Tilgodehavender

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



Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

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 Stæhr Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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.

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.



Anvendt regnskabspraksis

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.xxx.xxx

2019-06-19 10:32:19Z

NEM ID 

Anne Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-427546069064

IP: 2.106.xxx.xxx

2019-06-19 10:45:26Z

NEM ID 

Bjarne Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 2.106.xxx.xxx

2019-06-19 11:25:58Z

NEM ID 

Bjarne Stæhr

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 2.106.xxx.xxx

2019-06-19 11:25:58Z

NEM ID 

Victor Torben Laurentz Wiberg

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1297678658811

IP: 2.108.xxx.xxx

2019-06-19 16:07:55Z

NEM ID 

Bjarne Stæhr

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 2.106.xxx.xxx

2019-06-19 16:25:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Z85FA-F05TN-JG58E-Q3IGK-8L1VJ-Y53IZ

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 tidsstemplet 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>