



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 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. 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	15



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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 30. maj 2018

### 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 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 30. maj 2018

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 11651

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	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 36. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Bjarne Stæhr Anne Stæhr Niels Heering, Formand
<b>Direktion</b>	Bjarne Stæhr
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
<b>Dattervirksomheder</b>	Henning Stæhr A/S, Gentofte Stæhr Invest II A/S, Gentofte Siwacco ApS, Gentofte Spicas Kommunikation ApS, Silkeborg
<b>Associerede virksomheder</b>	S/B Holding A/S, Gentofte Nortime DK A/S, Gentofte Reverie ApS, Gladsaxe



## 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 210 t.kr. mod -1.590 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 7.278 t.kr. mod 8.442 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet har i det efterfølgende regnskabsår erhvervet resten af aktierne i S/B Holding A/S.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>209.679</b>	<b>-1.590.478</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-235.659	-186.770
<b>Driftsresultat</b>	<b>-25.980</b>	<b>-1.777.248</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.270.164	9.194.319
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.524.165	1.241.507
Andre finansielle indtægter	492	235
1 Øvrige finansielle omkostninger	-578.272	-640.619
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.142.239</b>	<b>8.018.194</b>
2 Skat af årets resultat	136.101	424.263
<b>Årets resultat</b>	<b>7.278.340</b>	<b>8.442.457</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.586.654	0
Udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
Overføres til overført resultat	0	8.142.457
Disponeret fra overført resultat	-1.608.314	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>7.278.340</b>	<b>8.442.457</b>



## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Grunde og bygninger	9.933.050	10.168.709
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>9.933.050</u>	<u>10.168.709</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.260.109	38.489.945
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	6.693.856	12.749.867
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>46.953.965</u>	<u>51.239.812</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>56.887.015</u></b>	<b><u>61.408.521</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.128.947	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	2.853.057
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	2.400.750	0
Andre tilgodehavender	0	159.510
Tilgodehavender i alt	<u>5.529.697</u>	<u>3.012.567</u>
Likvide beholdninger	<u>38.534</u>	<u>1.394</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>5.568.231</u></b>	<b><u>3.013.961</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>62.455.246</u></b>	<b><u>64.422.482</u></b>



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
Note	2017	2016
<b>Egenkapital</b>		
6 Virksomhedskapital	1.215.000	1.215.000
7 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.586.654	0
8 Overført resultat	38.079.181	39.636.622
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>48.180.835</b>	<b>41.151.622</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	1.823.649	1.875.494
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.823.649</b>	<b>1.875.494</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	5.138.472	5.566.981
Deposita	600.000	600.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.738.472	6.166.981
10 Gældsforpligtelser	422.842	410.052
Gæld til pengeinstitutter	22.010	23.259
Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.000	80.333
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.685.137	12.906.499
Selskabsskat	221.512	0
Anden gæld	330.789	1.808.242
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.712.290	15.228.385
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.450.762</b>	<b>21.395.366</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>62.455.246</b>	<b>64.422.482</b>
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>12 Eventualposter</b>		



## Noter

---

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	437.029	492.109
Andre finansielle omkostninger	<u>141.243</u>	<u>148.510</u>
	<b><u>578.272</u></b>	<b><u>640.619</u></b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-51.238	-467.764
Årets regulering af udskudt skat	-51.845	61.253
Regulering af tidligere års skat	-14.707	0
Skat ved regulering af finansielle kontrakter	<u>-18.311</u>	<u>-17.752</u>
	<b><u>-136.101</u></b>	<b><u>-424.263</u></b>
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>3. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	11.364.350	10.564.350
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>800.000</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>11.364.350</u></b>	<b><u>11.364.350</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.195.641	-1.008.871
Årets afskrivninger	<u>-235.659</u>	<u>-186.770</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-1.431.300</u></b>	<b><u>-1.195.641</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.933.050</u></b>	<b><u>10.168.709</u></b>



## Noter

---

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.472.673	12.263.634
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>1.209.039</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>13.472.673</u></b>	<b><u>13.472.673</u></b>
Opskrivninger 1. januar	25.017.272	20.322.953
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	9.270.164	9.194.319
Udbytte	<u>-7.500.000</u>	<u>-4.500.000</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>26.787.436</u></b>	<b><u>25.017.272</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>40.260.109</u></b>	<b><u>38.489.945</u></b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Henning Stæhr A/S	Gentofte	100 %
Stæhr Invest II A/S	Gentofte	95 %
Siwacco ApS	Gentofte	100 %
Spicas Kommunikation ApS	Silkeborg	100 %



## Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>5. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	10.033.600	5.808.600
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>4.225.000</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>10.033.600</u></b>	<b><u>10.033.600</u></b>
Nedskrivninger 1. januar	2.785.028	1.493.378
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-1.249.122	1.310.268
Udbytte	-4.517.800	0
Reguleringer af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-14.046	-15.528
Skat af egenkapitalstransaktioner	<u>0</u>	<u>-3.090</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>-2.995.940</u></b>	<b><u>2.785.028</u></b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-68.761	0
Årets afskrivninger på goodwill	<u>-275.043</u>	<u>-68.761</u>
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b><u>-343.804</u></b>	<b><u>-68.761</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.693.856</u></b>	<b><u>12.749.867</u></b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	<u>2.406.630</u>	<u>2.681.674</u>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
S/B Holding A/S	Gentofte	32,27 %
Nortime DK A/S	Gentofte	49,00 %
Reverie ApS	Gladsaxe	33,33 %
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar	<u>1.215.000</u>	<u>1.215.000</u>
	<b><u>1.215.000</u></b>	<b><u>1.215.000</u></b>
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 2017</u>	<u>31/12 2016</u>		
<b>7. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. januar	0	0		
Resultatandel	<u>8.586.654</u>	<u>0</u>		
	<b><u>8.586.654</u></b>	<b><u>0</u></b>		
<b>8. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar	39.636.622	31.449.845		
Årets overførte overskud eller underskud	-1.608.314	8.142.457		
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	50.873	47.410		
Skat af egenkapitalstransaktioner	<u>0</u>	<u>-3.090</u>		
	<b><u>38.079.181</u></b>	<b><u>39.636.622</u></b>		
<b>9. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar	300.000	300.000		
Udloddet udbytte	-300.000	-300.000		
Udbytte for regnskabsåret	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>		
	<b><u>300.000</u></b>	<b><u>300.000</u></b>		
<b>10. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>Gæld i alt</b>
	<b>første år</b>	<b>efter 5 år</b>	<b>31/12 2017</b>	<b>31/12 2016</b>
Gæld til realkreditinstitutter	422.842	3.447.104	5.561.314	5.977.033
Deposita	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
	<b><u>422.842</u></b>	<b><u>3.447.104</u></b>	<b><u>6.161.314</u></b>	<b><u>6.577.033</u></b>
<b>11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.561 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 9.933 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 34.060 t.kr.

Vedrørende selskabets tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed Henning Stæhr A/S er der afgivet tilbagetrædelseserklæring på 4.500 t.kr. Tilgodehavendet udgør 3.129 t.kr. pr. 31. december 2017

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 1.400 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 administrationselskab 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 2.350 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Omkostninger vedrørende investeringsejendomme**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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:

Bygninger og bygningsbestandele 20-50 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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 nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Stæhr Holding A/S som administrationsselskab 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.

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: 185.58.60.4

2018-05-30 11:17:17Z

NEM ID 

## Bjarne Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 176.22.167.242

2018-05-30 19:10:56Z

NEM ID 

## Bjarne Stæhr

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 176.22.167.242

2018-05-30 19:10:56Z

NEM ID 

## Anne Stæhr

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-427546069064

IP: 176.22.167.242

2018-05-30 19:25:04Z

NEM ID 

## Torben Laurentz Wiberg

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1297678658811

IP: 2.108.246.200

2018-05-30 19:37:34Z

NEM ID 

## Elan Schapiro

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 176.23.46.68

2018-05-30 19:51:44Z

NEM ID 

## Bjarne Stæhr

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849

IP: 176.22.167.242

2018-05-30 20:03:35Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: EIXNJ-0EPNW-1H7KD-MMO7O-HKEEY-T70MIW

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](mailto: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>