



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 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2017.

---

Bjarne Stæhr  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	15



## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 27. maj 2017

### **Direktion**

Bjarne Stæhr

### **Bestyrelse**

Niels Heering  
Formand

Bjarne Stæhr

Anne Stæhr



## **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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugerne 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 27. maj 2017

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg  
statsautoriseret revisor

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor



## 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 35. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Niels Heering, Formand Bjarne Stæhr Anne Stæhr
<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
<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 bruttotab udgør -1.590 t.kr. mod 681 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.442 t.kr. mod 10.353 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-1.590.478</b>	<b>680.850</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-186.770	-178.036
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.777.248</b>	<b>502.814</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.194.319	9.909.485
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.241.507	138.857
Andre finansielle indtægter	235	5.088
2 Øvrige finansielle omkostninger	-640.619	-414.722
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.018.194</b>	<b>10.141.522</b>
3 Skat af årets resultat	424.263	211.126
<b>Årets resultat</b>	<b>8.442.457</b>	<b>10.352.648</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
Overføres til overført resultat	8.142.457	10.052.648
<b>Disponeret i alt</b>	<b>8.442.457</b>	<b>10.352.648</b>



## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	10.168.709	9.555.479
Materielle anlægsaktiver i alt	10.168.709	9.555.479
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	38.489.945	32.586.587
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	12.749.867	7.301.978
Finansielle anlægsaktiver i alt	51.239.812	39.888.565
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>61.408.521</b>	<b>49.444.044</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	2.853.057	623.904
Andre tilgodehavender	159.510	44.197
Tilgodehavender i alt	3.012.567	668.101
Likvide beholdninger	1.394	45
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.013.961</b>	<b>668.146</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>64.422.482</b>	<b>50.112.190</b>



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
Note	2016	2015
<b>Egenkapital</b>		
7 Virksomhedskapital	1.215.000	1.215.000
8 Overført resultat	39.636.622	31.449.845
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>41.151.622</b>	<b>32.964.845</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	1.875.494	1.814.241
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.875.494</b>	<b>1.814.241</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	5.566.981	5.980.175
Deposita	600.000	600.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	6.166.981	6.580.175
10 Gældsforpligtelser	410.052	406.449
Gæld til pengeinstitutter	23.259	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	80.333	52.158
Gæld til tilknyttede virksomheder	12.906.499	5.791.540
Anden gæld	1.808.242	2.502.782
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	15.228.385	8.752.929
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.395.366</b>	<b>15.333.104</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>64.422.482</b>	<b>50.112.190</b>
<b>1 Særlige poster</b>		
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>12 Eventualposter</b>		



## Noter

---

### 1. Særlige poster

Selskabet har i regnskabsåret istandsat ejendommen, og bruttotab i resultatopgørelsen indeholder således udgiftsførte vedligeholdelsesomkostninger på kr. 2 mio for året.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	129.049	124.085
Andre finansielle omkostninger	<u>511.570</u>	<u>290.637</u>
	<b><u>640.619</u></b>	<b><u>414.722</u></b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-485.516	-38.611
Årets regulering af udskudt skat	<u>61.253</u>	<u>-172.515</u>
	<b><u>-424.263</u></b>	<b><u>-211.126</u></b>
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	10.564.350	10.500.000
Tilgang i årets løb	<u>800.000</u>	<u>64.350</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>11.364.350</u></b>	<b><u>10.564.350</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.008.871	-830.835
Årets afskrivninger	<u>-186.770</u>	<u>-178.036</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-1.195.641</u></b>	<b><u>-1.008.871</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>10.168.709</u></b>	<b><u>9.555.479</u></b>



## Noter

---

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	12.263.634	12.263.634
Tilgang i årets løb	<u>1.209.039</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>13.472.673</u></b>	<b><u>12.263.634</u></b>
Opskrivninger 1. januar	20.322.953	10.413.468
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	9.194.319	9.909.485
Udbytte	<u>-4.500.000</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>25.017.272</u></b>	<b><u>20.322.953</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>38.489.945</u></b>	<b><u>32.586.587</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 %



## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.808.600	42.422.193
Tilgang i årets løb	4.225.000	800.000
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-37.413.593</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>10.033.600</u></b>	<b><u>5.808.600</u></b>
Nedskrivninger 1. januar	1.493.378	-30.250.472
Korrektion af opskrivninger	0	-138.857
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.310.268	1.632.235
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	30.250.472
Reguleringer af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-15.528	0
Skat af egenkapitalstransaktioner	<u>-3.090</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>2.785.028</u></b>	<b><u>1.493.378</u></b>
Årets afskrivninger på goodwill	<u>-68.761</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b><u>-68.761</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>12.749.867</u></b>	<b><u>7.301.978</u></b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	<u>2.681.674</u>	<u>0</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 %
Reverie ApS	Gladsaxe	33,33 %
<b>7. 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 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>8. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	31.449.845	21.730.352
Årets overførte overskud eller underskud	8.142.457	10.052.648
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	47.410	-333.155
Skat af egenkapitalstransaktioner	-3.090	0
	<u><b>39.636.622</b></u>	<u><b>31.449.845</b></u>

## 9. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte 1. januar	300.000	300.000
Udloddet udbytte	-300.000	-300.000
Udbytte for regnskabsåret	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
	<u><b>300.000</b></u>	<u><b>300.000</b></u>

## 10. Gældsforpligtelser

	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2016</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2015</u>
Gæld til realkreditinstitutter	410.052	0	5.977.033	6.386.624
Deposita	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
	<u><b>410.052</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>6.577.033</b></u>	<u><b>6.986.624</b></u>

## 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.977 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 10.169 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for den tilknyttet virksomhed Henning Sæthr A/S' engagement med Nykredit Bank, der på balancedagen består af en kassekredit med maximum på t.kr. 12.500. Den bogførte værdi af kapitalandele i Henning Stæhr A/S udgør t.kr. 32.792.

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



### 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.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter 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.

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

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt til-læg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i re-sultatopgørelsen 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 kon-cerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørel-sen 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. Selska-bet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabs-skat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (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. Af-skrivningsperioden 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 tids-punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 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.

### Egenkapital

#### 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 administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 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.”

**Bjarne Stæhr**  
**Bestyrelsesmedlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849  
IP: 2.106.107.2  
2017-05-30 15:31:55Z

NEM ID 

**Bjarne Stæhr**  
**Direktør**

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849  
IP: 2.106.107.2  
2017-05-30 15:31:55Z

NEM ID 

**Niels Thomas Heering**  
**Bestyrelsesformand**

Serienummer: PID:9208-2002-2-418379903103  
IP: 185.58.60.4  
2017-05-30 16:22:41Z

NEM ID 

**Anne Stæhr**  
**Bestyrelsesmedlem**

Serienummer: PID:9208-2002-2-427546069064  
IP: 176.22.163.9  
2017-05-30 19:06:03Z

NEM ID 

**Elan Schapiro**

**Statsautoriseret revisor**

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756  
IP: 212.98.75.202  
2017-05-30 19:10:58Z

NEM ID 

**Torben Laurentz Wiberg**

**Statsautoriseret revisor**

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1297678658811  
IP: 176.23.84.253  
2017-05-30 20:41:52Z

NEM ID 

**Bjarne Stæhr**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-575565206849  
IP: 176.22.163.9  
2017-05-30 20:53:52Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: M854K-SZ1JM-GA4QS-EAL8T-PKXCJ-PD67T

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>