



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**STELLING AF 1860 A/S**  
**AMAGERTORV 9, 1, 1160 KØBENHAVN K**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. maj 2016

---

Michael Verner Østerby

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Stelling af 1860 A/S Amagertorv 9, 1 1160 København K
	CVR-nr.: 76 55 47 14
	Stiftet: 20. september 1985
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Niels Dahl-Sørensen, formand Michael Verner Østerby Niels Peter Lindskov-Dahl
<b>Direktion</b>	Niels Peter Lindskov-Dahl
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Stelling af 1860 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2016

Direktion

---

Niels Peter Lindskov-Dahl

Bestyrelse

---

Niels Dahl-Sørensen  
Formand

---

Michael Verner Østerby

---

Niels Peter Lindskov-Dahl

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejeren i Stelling af 1860 A/S*

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Stelling af 1860 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 30. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Dan Bøøk Malmstrøm  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er handel med kunstnerartikler, papirvarer, kontorartikler, skriveredskaber m.v. såvel en detail som en gros. Dertil kommer omsætning over nethandel baseret på såvel gamle websites som nyudviklede websites i 2015.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I året 2015 stabiliserede omsætningen sig på de kerneforretningsområder, som selskabet har haft igennem mange år. Årsresultatet på kr. 246.000 efter skat er ikke tilfredsstillende set i forhold til den samlede omsætning. Årets resultat henlægges til reserverne med en positiv udvikling af egenkapitalen til følge.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Som en konsekvens af den stabiliserede omsætning har selskabets ledelse truffet en beslutning om øget fokus på butiksdrift med nye butikker og afvikling af ikke-rentable butikker samt udvikling af yderligere nye websites.

Forventningen til årsresultatet for 2016 er således såvel en større omsætning samt en bedre indtjening, idet samtlige overheadomkostninger stabiliseres på 2015-niveau.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Stelling af 1860 A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Personaleomkostninger

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Den forventede økonomiske levetid er baseret på virksomhedens egne forventninger til hvor lang tid, det vil tage at bygge en tilsvarende forretning op.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-5 år	0 %

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>8.724.260</b>	<b>8.911.235</b>
Personaleomkostninger.....	1	-6.824.194	-6.649.444
Af- og nedskrivninger.....		-612.899	-509.950
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>1.287.167</b>	<b>1.751.841</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	48.008	151.957
Andre finansielle omkostninger.....		-999.072	-1.165.202
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>336.103</b>	<b>738.596</b>
Skat af årets resultat.....	3	-89.911	-374.716
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>246.192</b>	<b>363.880</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		246.192	363.880
<b>I ALT</b> .....		<b>246.192</b>	<b>363.880</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		564.075	259.409
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		100.000	150.000
Goodwill.....		239.791	269.942
Software.....		244.356	209.824
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.148.222</b>	<b>889.175</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		185.797	302.024
Indretning af lejede lokaler.....		163.059	195.020
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>348.856</b>	<b>497.044</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		170.950	132.739
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>170.950</b>	<b>132.739</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1.668.028</b>	<b>1.518.958</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		7.441.659	6.895.898
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>7.441.659</b>	<b>6.895.898</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.031.968	860.772
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.206.857	1.452.265
Udskudte skatteaktiver.....		614.959	704.870
Andre tilgodehavender.....		147.804	381.396
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>4.001.588</b>	<b>3.399.303</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>264.626</b>	<b>621.885</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>11.707.873</b>	<b>10.917.086</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>13.375.901</b>	<b>12.436.044</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 kr.</b>
Selskabskapital.....		500.000	500.000
Overført overskud.....		573.274	327.082
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>1.073.274</b>	<b>827.082</b>
Banklån.....		2.603.865	2.716.688
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>7</b>	<b>2.603.865</b>	<b>2.716.688</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	432.000	699.000
Gæld til pengeinstitutter.....		2.060.937	2.556.889
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.236.374	3.902.076
Anden gæld.....		2.969.451	1.727.493
Periodeafgrænsningsposter.....		0	6.816
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>9.698.762</b>	<b>8.892.274</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>12.302.627</b>	<b>11.608.962</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>13.375.901</b>	<b>12.436.044</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Løn og gager.....	6.551.425	6.369.621	
Pensioner.....	73.015	67.680	
Omkostninger til social sikring.....	199.754	212.143	
	<b>6.824.194</b>	<b>6.649.444</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	30.681	82.037	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	17.327	69.920	
	<b>48.008</b>	<b>151.957</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Regulering af udskudt skat.....	89.911	374.716	
	<b>89.911</b>	<b>374.716</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2015.....	1.666.754	500.000	
Tilgang.....	522.975	0	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>2.189.729</b>	<b>500.000</b>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	1.407.344	350.000	
Årets afskrivninger .....	218.310	50.000	
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>1.625.654</b>	<b>400.000</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>564.075</b>	<b>100.000</b>	
	Goodwill	Software	
Kostpris 1. januar 2015.....	600.020	320.749	
Tilgang.....	0	120.510	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>600.020</b>	<b>441.259</b>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	330.078	110.925	
Årets afskrivninger .....	30.151	85.978	
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>360.229</b>	<b>196.903</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>239.791</b>	<b>244.356</b>	

## NOTER

				Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				<b>5</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2015.....		623.404	1.032.364	
Tilgang.....		10.000	19.604	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>633.404</b>	<b>1.051.968</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		321.380	840.944	
Årets afskrivninger .....		126.227	47.965	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>		<b>447.607</b>	<b>888.909</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>		<b>185.797</b>	<b>163.059</b>	
 <b>Egenkapital</b>				 <b>6</b>
		Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....		500.000	327.082	827.081
Forslag til årets resultatdisponering.....			246.192	246.192
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>		<b>500.000</b>	<b>573.274</b>	<b>1.073.274</b>
Selskabskapital 1. januar 2010.....				500.000
Kapitalforhøjelse 27. december 2011.....				900.000
Kapitalnedsættelse 28. december 2011 .....				-900.000
<b>Selskabskapital 31. december 2015.....</b>				<b>500.000</b>
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				 <b>7</b>
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	3.415.688	3.035.865	432.000	875.000
	<b>3.415.688</b>	<b>3.035.865</b>	<b>432.000</b>	<b>875.000</b>

## NOTER

## Note

**Eventualposter mv.**

8

*Huslejeforpligtelser*

Huslejeforpligtelser andrager 1.597 tkr. og leasingsforpligtelser for 36 tkr.

*Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomhed Aktieselskabet Stelling Holding og søstervirksomheden Stelling Papir & Penne A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Aktieselskabet Stelling Holding, der er administrationselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

9

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter for selskabet samt Stelling Papir & Penne A/S er der givet virksomhedspant med 5.500.000 kr. i varelager, debitorer, driftsmidler og goodwill i favør af pengeinstitutter. Der er herudover givet 1.000.000 kr. i løsørejerpantebrev med pant i driftsmidler, goodwill, lejerettigheder og afståelse i favør af pengeinstitutter.