

**STENHØJ Holding A/S**  
**CVR-nr. 16174394**  
**Barrit Langgade 188-190**  
**7150 Barrit**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.10.2016

**Dirigent**



---

Navn: Anders Cold

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	22
Koncernens balance pr. 30.06.2016	23
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	27
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	28
Koncernens noter	29
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	37
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2016	38
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	40
Modervirksomhedens noter	41

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

STENHØJ Holding A/S  
Barrit Langgade 188-190  
7150 Barrit

CVR-nr.: 16174394  
Hjemsted: Hedensted  
Regnskabsår: 01.07.2015 - 30.06.2016

Telefon: 76821222  
Telefax: 76821201  
Hjemmeside: [www.stenhoj.dk](http://www.stenhoj.dk)  
E-mail: [stenhoj-as@stenhoj.dk](mailto:stenhoj-as@stenhoj.dk)

### **Bestyrelse**

Anders Cold, formand  
Lene Dyøe Madsen  
Leif Dyøe Nielsen  
Peter Roed  
Poul Erik Vennekilde  
Allan Skødt, medarbejderrepræsentant  
Kim Josef Stelmach, medarbejderrepræsentant  
Johannes Simonsen, medarbejderrepræsentant

### **Direktion**

Søren Dyøe Madsen  
Kenneth Leth

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 for STENHØJ Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016.

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

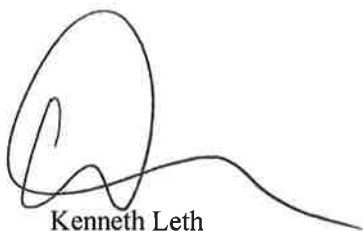
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Barrit, den 04.10.2016

### Direktion



Søren Dyøe Madsen



Kenneth Leth

### Bestyrelse



Anders Cold  
formand



Lene Dyøe Madsen



Leif Dyøe Nielsen



Peter Roed



Poul Erik Vennekilde



Allan Skødt  
medarbejderrepræsentant



Kim Josef Stelmach  
medarbejderrepræsentant



Johannes Simonsen  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i STENHØJ Holding A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for STENHØJ Holding A/S for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 04.10.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Annemarie Angel  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	695.184	646.596	602.415	631.889	654.665
Bruttoresultat	194.068	170.731	153.746	158.552	161.517
EBITA	35.726	24.821	19.454	24.742	34.437
Driftsresultat	33.453	22.783	17.906	23.608	33.646
Resultat af finansielle poster	(6.326)	(8.772)	(8.054)	(7.786)	(8.430)
Årets resultat	20.185	10.103	6.040	9.992	14.990
Samlede aktiver	357.404	370.999	366.992	349.721	361.731
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.952	19.725	16.051	8.016	11.463
Egenkapital	119.927	107.449	88.886	81.401	77.711
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	217.930	231.150	219.734	210.379	213.996
Nettorentebærende gæld	84.255	123.775	145.647	128.944	139.028
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	27,9	26,4	25,5	25,1	24,7
Nettomargin (%)	2,9	1,6	1,0	1,6	2,3
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	16,4	10,7	8,9	11,8	16,1
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	3,2	2,8	2,7	3,0	3,1
Finansiel gearing	0,7	1,2	1,6	1,6	1,8
Egenkapitalens forrentning (%)	17,8	10,3	7,1	12,6	22,1
Soliditetsgrad (%)	33,6	29,0	24,2	23,3	21,5
EBITA-margin (%)	5,1	3,8	3,2	3,9	5,3

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er holdingselskab i STENHØJ koncernen. Selskabet forestår koncernledelsen og den overordnede administration.

Koncernen beskæftiger sig med produktion, markedsføring og salg af komponenter til den automotive værktøjssektor og industrien i øvrigt samt service i forbindelse hermed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den samlede koncernomsætning i 2015/16 blev på 695 mio.kr. mod 647 mio.kr. i 2014/15, svarende til en stigning på 7%.

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2015/16 et overskud på 20,2 mio.kr. mod 10,1 mio.kr. det foregående regnskabsår.

Det samlede antal medarbejdere i koncernen, omregnet til fuldtidsansatte, udgjorde 524 mod 526 i det foregående regnskabsår.

Koncernens ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Den samlede balancesum udgjorde med udgangen af regnskabsåret 357 mio.kr., mens koncernens egenkapital ved årets udgang udgjorde 120 mio.kr.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

Det er forventningen, at de økonomiske konjunkturer vil bedres marginalt i forhold til indeværende regnskabsår.

I de senere år har der været øgede omkostninger til markedsføring og produktudvikling. Ledelsen forventer at fortsætte den øgede indsats i 2016/17.

I det kommende år forventes en stigende omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2015/16.

Ledelsen forventer, at koncernens nuværende bankarrangementer vil blive opretholdt på et uændret niveau, således at koncernens fremtidige finansiering uændret er sikret.



## Ledelsesberetning

### Særlige risici

STENHØJ koncernen er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauer.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Til brug herfor anvendes afledte finansielle instrumenter, fortrinsvis terminkontrakter og renteswaps.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer herunder specielt GBP og EUR.

Kursregulering af lån til, samt investeringer i, dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes direkte over egenkapitalen. Kursrisici, der relateres hertil, afdækkes som hovedregel ikke. I regnskabsåret er egenkapitalen negativt påvirket med 9 mio.kr., primært som følge af et fald i GBP-kursen.

Selskabet er forsikret mod de sædvanlige forekommende risici vedrørende aktiver og driftsforstyrrelser.

### Miljømæssige forhold

Koncernens aktiviteter foregår i overensstemmelse med modtagne miljøgodkendelser.

Brugen af miljøbelastende hjælpestoffer i produktionsprocessen er meget begrænset, idet disse stoffer så vidt muligt er blevet substitueret med mere miljøneutrale stoffer. Eksempelvis anvendes ved maling af diverse dele af produkter kun pulverbaseret maling.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler kontinuerligt nye produkter og vedligeholder design i løbet af regnskabsåret. I salgsdelen udvikles løbende et salgs- og servicekoncept, der skal profilere og understøtte koncernens produkter og ydelser. Der foregår herudover ikke udviklingsaktiviteter i koncernen.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen gør en aktiv indsats i lokalområdet omkring selskabets hovedkvarter for at hjælpe personer i gang på arbejdsmarkedet, bl.a. i form af flexaftale.

STENHØJ koncernen har på nuværende tidspunkt endnu ikke fastsat eller implementeret specielle politikker for udøvelse af samfundsansvar.

## Ledelsesberetning

### Kønsmæssig repræsentation i ledelsen

Koncernen arbejder målrettet på at efterleve lovgivningens bestemmelser for de underrepræsenterede køn i bestyrelsen og øvrige ledelsesniveauer. Der er i dag 1 kvindeligt medlem i selskabets bestyrelse. Det er koncernens målsætning, at der til stadighed skal være mindst 1 kvinde i bestyrelsen.

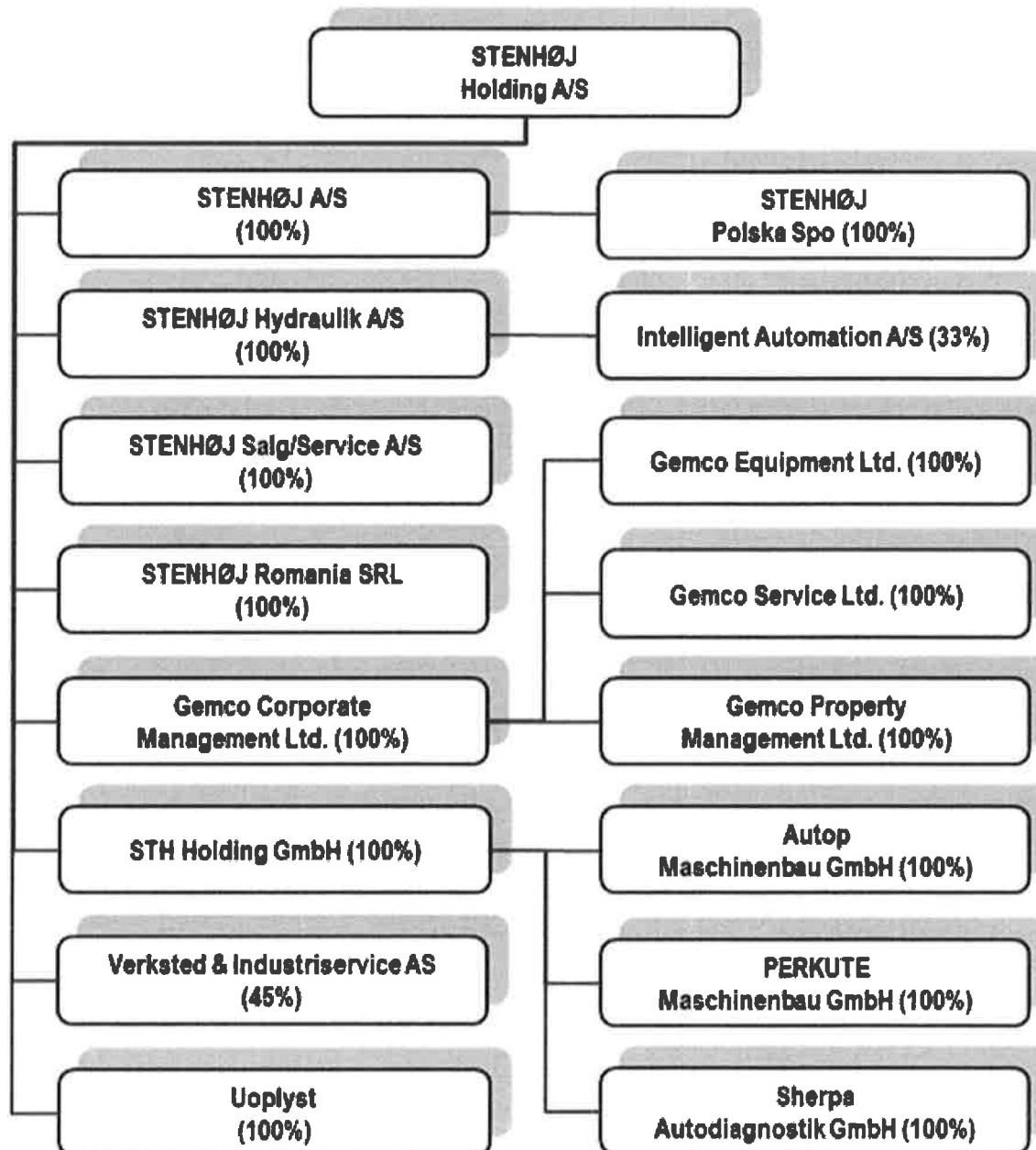
For så vidt angår koncernens øvrige ledelsesniveauer, er det koncernens politik, at såvel mænd som kvinder opfordres til at søge ledige stillinger i koncernen, ligesom mænd og kvinder sikres samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. Det er koncernens forventning, at den her angivne politik vil medføre en forøgelse af det underrepræsenterede køn.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere kan vælge mellem at købe aktier til en aftalt kurs eller at få afregnet forskellen mellem den aftalte kurs og den faktiske aktiekurs kontant, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatet under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til henholdsvis at købe aktierne eller få kontantafregning opnås. Efterfølgende genmåles incitamentsprogrammerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i dagsværdien af programmerne indregnes i resultatet under personaleomkostninger i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderne har opnået endelig ret til henholdsvis købet af aktierne eller kontantafregning. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar- gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Der foretages opskrivninger til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder mv.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-

## Anvendt regnskabspraksis

dernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition

## Anvendt regnskabspraksis

og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

## Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med en væsentlig andel af koncernens medarbejdere. For den største del af medarbejderne er der tale om bidragsbaserede ordninger, mens der for medarbejdere i et enkelt selskab er indgået en ydelsesbaseret ordning. Ordningen er lukket og afvikles over de resterende medarbejderes forventede tid til pensionering.

I de bidragsbaserede ordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til uafhængige pensionsselskaber. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere.

Ydelsesbaserede ordninger, som er organiseret i selvstændige pensionsfonde, er kendetegnet ved, at medarbejderne har ret til en bestemt årlig ydelse i forbindelse med pensionering (for eksempel en andel af medarbejderens slutløn). Sådanne pensionsforpligtelser opgøres for koncernen ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi, som beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling

## Anvendt regnskabspraksis

i blandt andet rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under hensatte pensionsforpligtelser.

Aktuarmæssige gevinster og tab, der opstår som følge af ændrede forudsætninger i beregningen af pensionsforpligtelsen eller i opgørelsen af de til pensionsordningen knyttede aktiver, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuarmæssige gevinster eller tab, som overstiger det højeste af enten 10 procent af den beregnede pensionsforpligtelse eller 10 procent af dagsværdien af pensionsfondenes aktiver, amortiseres over medarbejdernes forventede resterende arbejdsliv i koncernen. Aktuarmæssige gevinster og tab under 10 procentgrænsen indregnes ikke i årsregnskabet, men medregnes i de fremadrettede aktuarberegninger (korridormetoden). Anvendelsesmuligheden for korridormetoden udløber ved udgangen af regnskabsåret 2020/21, hvorefter alle ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes fuldt ud i årsregnskabet.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på immaterielle aktiver (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger på goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	695.184	646.596
Produktionsomkostninger	3	<u>(501.116)</u>	<u>(475.865)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>194.068</b>	<b>170.731</b>
Distributionsomkostninger		(71.446)	(71.633)
Administrationsomkostninger	2, 3	(85.267)	(74.675)
Andre driftsindtægter		57	56
Andre driftsomkostninger		<u>(3.959)</u>	<u>(1.696)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>33.453</b>	<b>22.783</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		706	220
Andre finansielle indtægter		1.225	471
Andre finansielle omkostninger		<u>(8.257)</u>	<u>(9.463)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>27.127</b>	<b>14.011</b>
Skat af ordinært resultat		<u>(6.942)</u>	<u>(3.908)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>20.185</u></b>	<b><u>10.103</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		41.100	3.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		356	220
Overført resultat		<u>(21.271)</u>	<u>3.883</u>
		<b><u>20.185</u></b>	<b><u>10.103</u></b>



## Koncernens balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.046	2.777
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	1.003
Goodwill		1.767	2.479
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>1.976</u>	<u>0</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b><u>8.789</u></b>	<b><u>6.259</u></b>
Grunde og bygninger		68.969	70.453
Produktionsanlæg og maskiner		14.299	18.240
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.400	12.955
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>0</u>	<u>3.460</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>95.668</u></b>	<b><u>105.108</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.452	4.289
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		942	989
Udskudt skat	9	<u>4.713</u>	<u>4.617</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>10.107</u></b>	<b><u>9.895</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>114.564</u></b>	<b><u>121.262</u></b>

**Koncernens balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Råvarer og hjælpematerialer		56.175	58.115
Varer under fremstilling		9.125	7.247
Fremstillede varer og handelsvarer		56.492	68.154
Forudbetalinger for varer		960	1.195
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>122.752</u></b>	<b><u>134.711</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		100.803	100.099
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.740	1.179
Andre tilgodehavender		4.683	5.202
Tilgodehavende selskabsskat		396	855
Periodeafgrænsningsposter	10	7.796	4.359
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>117.418</u></b>	<b><u>111.694</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>2.670</u></b>	<b><u>3.332</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>242.840</u></b>	<b><u>249.737</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>357.404</u></b>	<b><u>370.999</u></b>

**Koncernens balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		17.428	17.428
Reserve for opskrivninger		43.992	40.995
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.199	3.036
Overført overskud eller underskud		14.208	42.990
Forslag til udbytte for regnskabsåret		41.100	3.000
<b>Egenkapital</b>		<u><b>119.927</b></u>	<u><b>107.449</b></u>
Hensættelser til pensioner o.l.	11	1.365	1.233
Udskudt skat	9	3.494	3.329
Andre hensatte forpligtelser		616	148
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u><b>5.475</b></u>	<u><b>4.710</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter		26.428	30.432
Bankgæld		4.545	8.141
Finansielle leasingforpligtelser		5.680	7.157
Modtagne forudbetalinger fra kunder		350	310
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<u><b>37.003</b></u>	<u><b>46.040</b></u>

**Koncernens balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	8.277	10.604
Bankgæld		39.416	69.108
Modtagne forudbetalinger fra kunder		19.698	22.777
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.885	55.731
Gæld til associerede virksomheder		0	604
Skyldig selskabsskat		2.975	2.520
Anden gæld		<u>54.748</u>	<u>51.456</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>194.999</u></b>	<b><u>212.800</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b>		 <b><u>232.002</u></b>	 <b><u>258.840</u></b>
 <b>Passiver</b>		 <b><u>357.404</u></b>	 <b><u>370.999</u></b>
 Dattervirksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Koncernforhold	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.
Egenkapital primo	17.428	40.995	3.036	42.990
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	(1.345)	(193)	(7.592)
Værdireguleringer	0	5.432	0	632
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.090)	0	(551)
Årets resultat	0	0	356	(21.271)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>17.428</b>	<b>43.992</b>	<b>3.199</b>	<b>14.208</b>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.000	107.449
Udbetalt ordinært udbytte	(3.000)	(3.000)
Valutakursreguleringer	0	(9.130)
Værdireguleringer	0	6.064
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.641)
Årets resultat	41.100	20.185
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>41.100</b>	<b>119.927</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	Note	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Driftsresultat		33.453	22.783
Af- og nedskrivninger		15.232	14.260
Andre hensatte forpligtelser		600	47
Ændringer i arbejdskapital	13	14.396	11.980
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>63.681</b>	<b>49.070</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.225	471
Betalte finansielle omkostninger		(8.257)	(9.463)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(7.983)	(5.498)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>48.666</b>	<b>34.580</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.557)	(697)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.952)	(11.024)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.983	1.435
Modtagne udbytter		350	0
Udlån		(10)	(15)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.186)</b>	<b>(10.301)</b>
Optagelse af lån		268	1.838
Afdrag på lån mv.		(11.470)	(9.302)
Udbetalt udbytte		(3.000)	(3.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(14.202)</b>	<b>(10.464)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>29.278</b>	<b>13.815</b>
Likvider primo		(65.776)	(79.196)
Valutakursreguleringer af likvider		(248)	(395)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(36.746)</b>	<b>(65.776)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.670	3.332
Kortfristet gæld til banker		(39.416)	(69.108)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(36.746)</b>	<b>(65.776)</b>

## Koncernens noter

### 1. Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning omfatter salg af komponenter til den automotive værkstedssektor og industrien i øvrigt samt service i forbindelse hermed. Koncernens produkter og ydelser afsættes på markeder og i segmenter, som er indbyrdes uafhængige og hvorpå der er store forskelle i indtjening og marginaler. Ledelsen har valgt ikke at præsentere koncernens nettoomsætning fordelt på geografiske og forretningsmæssige segmenter, idet det er ledelsens vurdering, at offentliggørelse af segmentoplysninger vil give konkurrenter et konkurrenceforvridende indblik i koncernens drift og indtjening, og dermed vil medføre betydelig skade for koncernen.

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	570	587
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	592	588
Skatterådgivning	259	299
Andre ydelser	157	184
	<u>1.578</u>	<u>1.658</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor omfatter honorarer til datterselskabsrevisorer. Det samlede honorar for 2015/16 kan specificeres som følger:

	<b>Deloitte</b> <b>Statsautoriseret</b> <b>revisionspartner-</b> <b>selskab</b> <b>Danmark</b> t.kr.	<b>MHA</b> <b>MacIntyre</b> <b>Hudson</b> <b>England</b> t.kr.	<b>Knollenborg</b> <b>&amp; Partner</b> <b>Tyskland</b> t.kr.	<b>I alt</b> t.kr.
Lovpligtig revision	570	0	0	570
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	288	304	592
Skatterådgivning	92	126	41	259
Andre ydelser	114	20	23	157
	<u>776</u>	<u>434</u>	<u>368</u>	<u>1.578</u>

## Koncernens noter

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	187.406	176.054
Pensioner	18.420	17.411
Andre omkostninger til social sikring	8.427	8.577
	<b>214.253</b>	<b>202.042</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>524</b>	<b>526</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	4.072	3.816
Bestyrelse	375	300
	<b>4.447</b>	<b>4.116</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Med det formål at motivere og fastholde nøglemedarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer har STENHØJ-koncernen etableret et aktiebaseret aflønningsprogram i form af en aktieoptionsordning for direktionsmedlemmer samt andre nøglemedarbejdere.

Værdien af optionerne er baseret på udviklingen i koncernens værdi fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet, som senest kan være i 2019. Optjening sker lineært frem til udnyttelsestidspunktet og den maksimale optjening pr. ordning svarer til 2% af aktiekapitalen. Den indregnede værdi af optionerne er baseret på udviklingen i EBITDA samt nettorentebærende gæld. På baggrund af koncernens resultat for 2015/16 udgør værdien af de tildelte optioner 2.881 t.kr. pr. 30. juni 2016.



## Koncernens noter

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udfø- relse t.kr.
<b>4. Immaterielle anlægs- aktiver</b>				
Kostpris primo	8.306	2.373	4.731	0
Valutakursreguleringer	(23)	0	(310)	0
Overførsler	1.805	(1.805)	0	3.460
Tilgange	3.041	0	0	1.592
Afgange	0	0	0	(3.076)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.129</b>	<b>568</b>	<b>4.421</b>	<b>1.976</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.529)	(1.370)	(2.252)	0
Valutakursreguleringer	18	0	101	0
Overførsler	(802)	802	0	0
Årets afskrivninger	(1.770)	0	(503)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.083)</b>	<b>(568)</b>	<b>(2.654)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.046</b>	<b>0</b>	<b>1.767</b>	<b>1.976</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
<b>5. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	89.419	56.153	64.523	3.460
Valutakursreguleringer	(1.568)	(10)	(4.227)	0
Overførsler	0	308	(746)	(3.460)
Tilgange	329	304	5.319	0
Afgange	(197)	(2.060)	(983)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>87.983</b>	<b>54.695</b>	<b>63.886</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	52.230	0	0	0
Valutakursreguleringer	(1.345)	0	0	0
Årets opskrivninger	5.432	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>56.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(71.196)	(37.913)	(51.568)	0
Valutakursreguleringer	1.285	6	3.437	0
Overførsler	0	(308)	746	0
Årets afskrivninger	(5.420)	(2.864)	(4.675)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	683	574	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(75.331)</b>	<b>(40.396)</b>	<b>(51.486)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>68.969</b>	<b>14.299</b>	<b>12.400</b>	<b>0</b>
Merværdi ved foretagne op- skrivninger	44.227	0	0	0
Ikke ejede aktiver	29	5.601	1.234	0

Grunde og bygninger er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Afkastkravet for koncernens ejendomme ligger i niveauet 9 – 11 % pr. 30.06.2016.

Der er i lighed med tidligere år anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdierne.

## Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgodehaven- der hos associ- erede virk- somheder t.kr.	Udskudt skat t.kr.
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.253	989	4.617
Valutakursreguleringer	0	(57)	0
Tilgange	0	10	96
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.253</b>	<b>942</b>	<b>4.713</b>
Opskrivninger primo	3.036	0	0
Valutakursreguleringer	(193)	0	0
Andel af årets resultat	706	0	0
Udbytte	(350)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.452</b>	<b>942</b>	<b>4.713</b>

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
<b>7. Dattervirksomheder</b>			
STENHØJ A/S	Barrit	A/S	100,0
STENHØJ Hydraulik A/S	Barrit	A/S	100,0
STENHØJ Salg/Service A/S	Barrit	A/S	100,0
GEMCO Corporate Management Ltd.	Northampton, Eng- land	Ltd	100,0
GEMCO Equipment Ltd.	Northampton, Eng- land	Ltd	100,0
GEMCO Service Ltd.	Northampton, Eng- land	Ltd	100,0
GEMCO Property Management Ltd.	Northampton, Eng- land	Ltd	100,0
STH Holding GmbH	Rheine, Tyskland	GmbH	100,0
Autop Maschinenbau GmbH	Rheine, Tyskland	GmbH	100,0
Sherpa Autodiagnostik GmbH	Mühlendorf an Inn, Tyskland	GmbH	100,0
Perkute Maschinenbau GmbH	Rheine, Tyskland	GmbH	100,0
STENHØJ Romania SRL	Cluj, Rumænien	SRL	100,0
STENHØJ Polska Spo	Poznan, Polen	Spo	100,0
Uoplyst *	*	*	100,0

## Koncernens noter

\* Koncernen har i regnskabsåret stiftet et datterselskab, som deltager i verserende forhandlinger. Det er ledelsens vurdering, at oplysning af navn og hjemsted vil kunne medføre betydelig skade for koncernen og som følge heraf er de pågældende oplysninger udeladt.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>8. Associerede virksomheder</b>		
Verksted & Industriservice AS	Ski, Norge	45,0
Intelligent Automation A/S	Barrit	33,3
	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(474)	(734)
Materielle anlægsaktiver	(5.964)	(6.312)
Varebeholdninger	1.122	867
Tilgodehavender	34	(127)
Hensatte forpligtelser	(144)	615
Gældsforpligtelser	362	(432)
Fremførbare skattemæssige underskud	6.148	7.251
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	135	160
	<u>1.219</u>	<u>1.288</u>

Nettoværdien er indregnet i balancen med 4.713 t.kr. i udskudte danske skatteaktiver og 3.494 t.kr. i udskudte engelske og tyske skatteforpligtelser.

## 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til licenser, kontingenter og forsikringer mv.

## 11. Hensættelser til pensioner o.l.

Ikke-indregnede aktuariemæssige tab vedrørende pensionsforpligtelser i henhold til korridormetoden udgør 4.909 t.kr. før skat pr. 30.06.2016.

## Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2015/16 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2014/15 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015/16 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>12. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	2.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	3.407	3.629	26.428	16.183
Bankgæld	3.579	3.585	4.545	725
Finansielle leasingforpligtelser	1.291	1.390	5.680	1.372
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	350	0
	<u>8.277</u>	<u>10.604</u>	<u>37.003</u>	<u>18.280</u>
			<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			5.187	8.537
Ændring i tilgodehavender			(12.159)	5.385
Ændring i leverandørgæld mv.			21.368	(1.942)
			<u>14.396</u>	<u>11.980</u>
			<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			<u>24.867</u>	<u>21.221</u>
			<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>15. Eventualforpligtelser</b>				
Kautions- og garantiforpligtelser			<u>10.324</u>	<u>6.421</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>			<u>10.324</u>	<u>6.421</u>

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter afgivne garantier overfor koncernens kunder.

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med DYOE Invest ApS som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Koncernens noter

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bank- og prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 58.815 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter, 40.305 t.kr., er afgivet virksomhedspant, jf. tinglysningslovens § 47 c, for i alt 121.758 t.kr.

Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt immaterielle og materielle anlægsaktiver med en bogført værdi pr. 30.06.2016 på 196.004 t.kr.

### 17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

DYOE Invest ApS, Assensvej 157, 5750 Ringe

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		24.040	23.348
<b>Bruttoresultat</b>		<b>24.040</b>	<b>23.348</b>
Distributionsomkostninger		(12)	(38)
Administrationsomkostninger	1	(33.750)	(28.189)
Andre driftsindtægter		615	601
Andre driftsomkostninger		(3.918)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(13.025)</b>	<b>(4.278)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.439	14.874
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		189	(143)
Andre finansielle indtægter	2	3.760	3.468
Andre finansielle omkostninger	3	(4.188)	(5.148)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>17.175</b>	<b>8.773</b>
Skat af ordinært resultat		3.010	1.330
<b>Årets resultat</b>		<b>20.185</b>	<b>10.103</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		41.100	3.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.170	0
Overført resultat		(25.085)	4.103
		<b>20.185</b>	<b>10.103</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.559	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	1.003
Goodwill		12	37
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>1.976</u>	<u>0</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b><u>4.547</u></b>	<b><u>1.040</u></b>
Grunde og bygninger		42.300	42.300
Produktionsanlæg og maskiner		13.079	16.640
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.926	3.517
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>0</u>	<u>3.460</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>58.305</u></b>	<b><u>65.917</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		139.955	132.759
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.444	3.448
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		<u>942</u>	<u>988</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>144.341</u></b>	<b><u>137.195</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>207.193</u></b>	<b><u>204.152</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		46.820	61.405
Andre tilgodehavender		574	28
Tilgodehavende selskabsskat		0	238
Periodeafgrænsningsposter	7	<u>2.423</u>	<u>887</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>49.817</u></b>	<b><u>62.558</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>41</u></b>	<b><u>23</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>49.858</u></b>	<b><u>62.581</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>257.051</u></b>	<b><u>266.733</u></b>



**Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	17.428	17.428
Reserve for opskrivninger		31.019	27.814
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.170	0
Overført overskud eller underskud		26.210	59.207
Forslag til udbytte for regnskabsåret		41.100	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>119.927</u></b>	<b><u>107.449</u></b>
Udskudt skat	9	1.806	3.362
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.806</u></b>	<b><u>3.362</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		26.428	30.432
Bankgæld		1.500	4.504
Finansielle leasingforpligtelser		5.054	6.128
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b><u>32.982</u></b>	<b><u>41.064</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	7.439	9.752
Bankgæld		34.135	53.081
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.899	2.126
Gæld til tilknyttede virksomheder		46.604	42.994
Anden gæld		9.259	6.905
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>102.336</u></b>	<b><u>114.858</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>135.318</u></b>	<b><u>155.922</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>257.051</u></b>	<b><u>266.733</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Ejerforhold	15		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.
Egenkapital primo	17.428	27.814	0	59.207
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	(9.130)
Værdireguleringer	0	4.109	0	1.769
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(904)	0	(551)
Årets resultat	0	0	4.170	(25.085)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>17.428</b>	<b>31.019</b>	<b>4.170</b>	<b>26.210</b>
			Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			3.000	107.449
Udbetalt ordinært udbytte			(3.000)	(3.000)
Valutakursreguleringer			0	(9.130)
Værdireguleringer			0	5.878
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(1.455)
Årets resultat			41.100	20.185
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>41.100</b>	<b>119.927</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	12.147	7.936
Pensioner	675	597
Andre omkostninger til social sikring	199	191
	<u>13.021</u>	<u>8.724</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>12</u>	<u>10</u>
	<u>Ledelses-</u> <u>vederlag</u> <u>2015/16</u> t.kr.	<u>Ledelses-</u> <u>vederlag</u> <u>2014/15</u> t.kr.
Direktion	4.072	3.816
Bestyrelse	225	175
	<u>4.297</u>	<u>3.991</u>

### Særlige incitamentsprogrammer

Med det formål at motivere og fastholde nøglemedarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer har STENHØJ-koncernen etableret et aktiebaseret aflønningsprogram i form af en aktieoptionsordning for direktionsmedlemmer samt andre nøglemedarbejdere.

Værdien af optionerne er baseret på udviklingen i koncernens værdi fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet, som senest kan være i 2019. Optjening sker lineært frem til udnyttelsestidspunktet og den maksimale optjening pr. ordning svarer til 2% af aktiekapitalen. Den indregnede værdi af optionerne er baseret på udviklingen i EBITDA samt nettorentebærende gæld. På baggrund af koncernens resultat for 2015/16 udgør værdien af de tildelte optioner 2.881 t.kr. pr. 30. juni 2016.

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.824	3.449
Øvrige finansielle indtægter	936	19
	<u>3.760</u>	<u>3.468</u>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	529	507
Øvrige finansielle omkostninger	<u>3.659</u>	<u>4.641</u>
	<u><b>4.188</b></u>	<u><b>5.148</b></u>

	<u>Færdiggjorte udviklingsprojekter</u> t.kr.	<u>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</u> t.kr.	<u>Goodwill</u> t.kr.	<u>Udviklingsprojekter under udførelse</u> t.kr.
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	0	2.372	125	0
Overførsler	1.805	(1.805)	0	3.460
Tilgange	2.301	0	0	1.592
Afgange	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3.076)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>4.106</b></u>	<u><b>567</b></u>	<u><b>125</b></u>	<u><b>1.976</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	0	(1.369)	(88)	0
Overførsler	(802)	802	0	0
Årets afskrivninger	<u>(745)</u>	<u>0</u>	<u>(25)</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(1.547)</b></u>	<u><b>(567)</b></u>	<u><b>(113)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>2.559</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>12</b></u>	<u><b>1.976</b></u>

## Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
<b>5. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	58.290	53.178	20.702	3.460
Overførsler	0	0	0	(3.460)
Tilgange	235	219	1.358	0
Afgange	(197)	(1.704)	(931)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>58.328</b>	<b>51.693</b>	<b>21.129</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	36.933	0	0	0
Årets opskrivninger	4.109	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>41.042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(52.923)	(36.538)	(17.185)	0
Årets afskrivninger	(4.147)	(2.703)	(1.542)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	627	524	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(57.070)</b>	<b>(38.614)</b>	<b>(18.203)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>42.300</b>	<b>13.079</b>	<b>2.926</b>	<b>0</b>
Merværdi ved foretagne op- skrivninger	32.466	0	0	0
Ikke ejede aktiver	29	5.601	92	0

Grunde og bygninger er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Afkastkravet for koncernens ejendomme ligger i niveauet 9 - 10 % pr. 30.06.2016.

Der er i lighed med tidligere år anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdierne.

## Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgodehaven- der hos associ- erede virk- somheder t.kr.
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	138.176	1.053	988
Valutakursreguleringer	0	0	(56)
Tilgange	0	0	10
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>138.176</b>	<b>1.053</b>	<b>942</b>
Opskrivninger primo	(5.417)	2.395	0
Valutakursreguleringer	(10.527)	(193)	0
Andel af årets resultat	31.202	189	0
Regulering interne avancer	(763)	0	0
Udbytte	(13.853)	0	0
Dagsværdireguleringer	1.137	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.779</b>	<b>2.391</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>139.955</b>	<b>3.444</b>	<b>942</b>

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Verksted & Industriservice AS	Ski, Norge	AS	45,0

## 7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til licenser, kontingenter og forsikringer mv.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	17.427.884	1	17.428
	<b>17.427.884</b>		<b>17.428</b>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(161)	9
Materielle anlægsaktiver	3.300	3.914
Tilgodehavender	0	195
Gældsforpligtelser	(438)	(420)
Fremførbare skattemæssige underskud	(895)	(336)
	<u>1.806</u>	<u>3.362</u>

	<u>Forfald in-</u> <u>den for 12</u> <u>måneder</u> <u>2015/16</u> t.kr.	<u>Forfald in-</u> <u>den for 12</u> <u>måneder</u> <u>2014/15</u> t.kr.	<u>Forfald ef-</u> <u>ter 12 må-</u> <u>neder</u> <u>2015/16</u> t.kr.	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> t.kr.
<b>10. Langfristede gælds-</b> <b>forpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	2.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	3.407	3.629	26.428	16.182
Bankgæld	2.998	3.003	1.500	0
Finansielle leasingforpligtelser	1.034	1.120	5.054	1.772
	<u>7.439</u>	<u>9.752</u>	<u>32.982</u>	<u>17.954</u>

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>2.336</u>	<u>1.429</u>

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>12. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>6.670</u>	<u>20.062</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>6.670</u>	<u>20.062</u>

Kautionsforpligtelser omfatter kaution for bankgæld i dattervirksomheder.

Selskabet har afgivet en ulimiteret støtteerklæring for en 12 måneders periode for datterselskaberne STENHØJ A/S og Gemco Corporate Management Ltd.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med DYOE Invest ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bank- og prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 42.300 t.kr.

Ud over selskabets egne forpligtelser står pantet til sikkerhed for bankens mellemværender med en række datterselskaber.

### 14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse på STENHØJ Holding A/S-koncernen:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>
Søren og Lene Dyøe Madsen	Chr. 4 Vej 83, 6000 Kolding	Ejere
Leif Dyøe Nielsen	Torø Huse Vej 24, 5610 Assens	Stemmemajoritet
DYOE Invest ApS	Assensvej 157, 5750 Ringe	Ultimativt moderselskab
LDN International ApS	Assensvej 157, 5750 Ringe	Moderselsk. til DYOE 2011 ApS
DYOE 2011 ApS	Assensvej 157, 5750 Ringe	Moderselskab

### 15. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

DYOE 2011 ApS, Assensvej 157, 5750 Ringe

TKS Invest ApS, Barrit Langgade 188, 7150 Barrit

STENHØJ Holding A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for DYOE Invest ApS.