

# STENHØJ Holding A/S


Barrit Langgade 188-190, 7150 Barrit

CVR-nr. 16 17 43 94

## Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4/10-2018

Dirigent:





## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni</b>	<b>12</b>
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse, koncern	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for STENHØJ Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

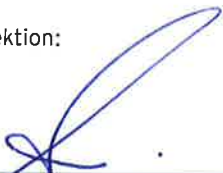
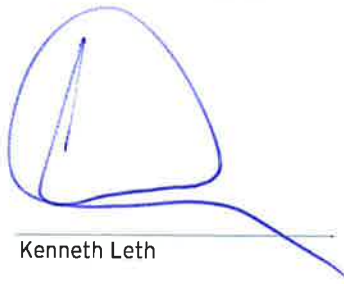
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.



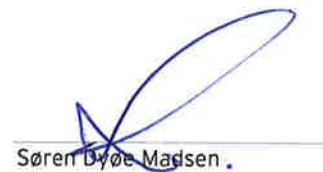
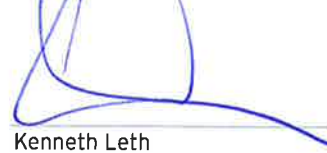

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Barrit, den 4. oktober 2018

Direktion:

  
Søren Dyøe Madsen  
Kenneth Leth  
Lars Ormstrup

Bestyrelse:

  
Anders Cold  
formand  
Lene Dyøe Madsen  
Søren Dyøe Madsen  
Peter Roed  
Kenneth Leth  
Johannes Simonsen  
medarbejderrepræsentant  
Kim Josef Stelmach  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i STENHØJ Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for STENHØJ Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 4. oktober 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



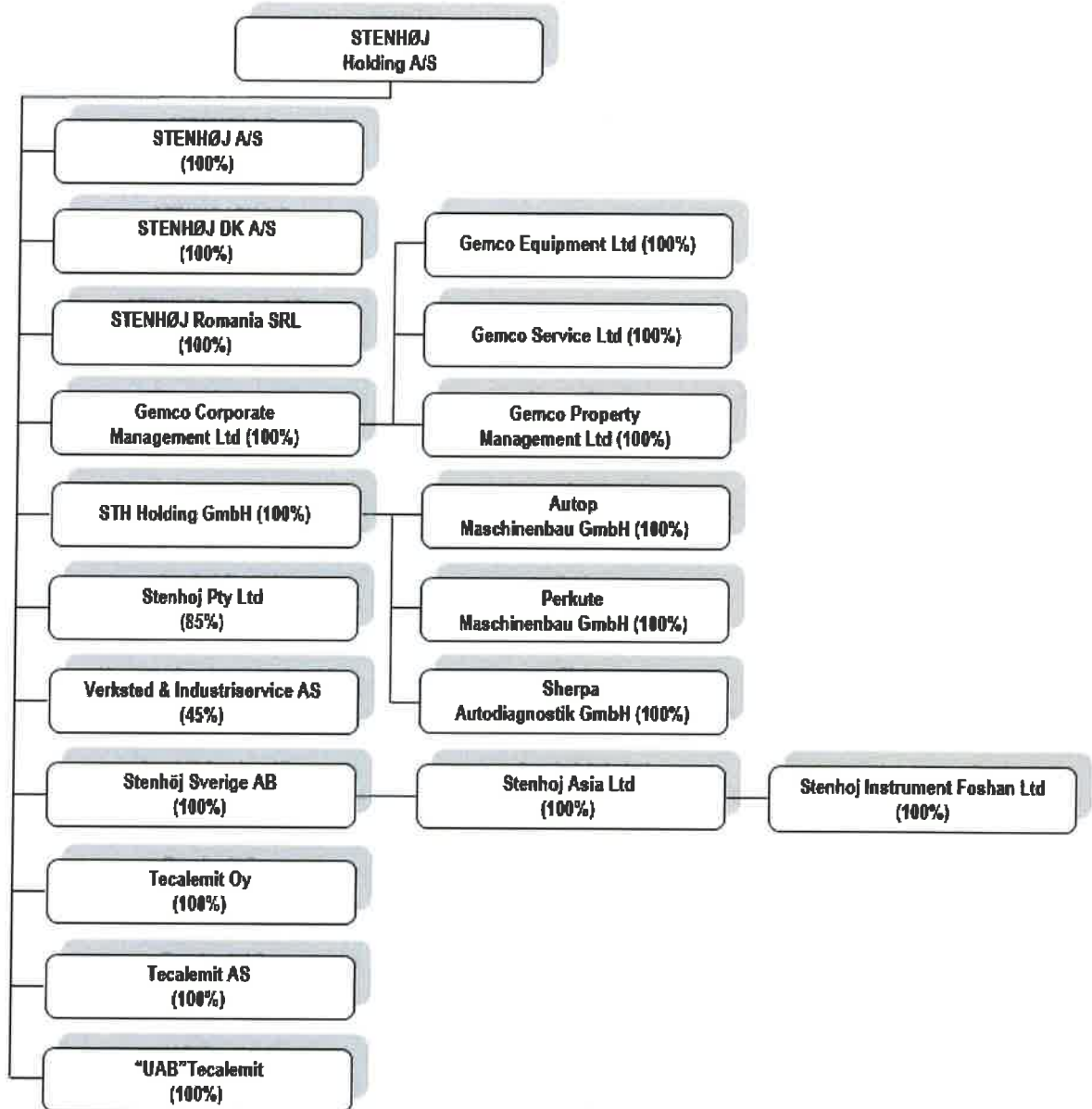
Peter Klindt Eilertsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne16625



Morten Klarskov Larsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne32736

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	808.658	694.881	694.313	646.596	602.415
Bruttoresultat	233.316	193.399	184.165	169.499	153.181
EBITA	57.561	45.197	24.760	23.589	18.889
Resultat før finansielle poster	63.344	42.243	22.487	21.551	17.341
Resultat af finansielle poster	-9.191	-5.194	-6.326	-8.772	-8.054
Årets resultat	42.754	27.056	11.416	9.120	5.599
<b>Aktiver</b>					
Aktiver i alt	466.947	372.863	357.647	370.531	366.551
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	7.219	4.170	5.952	19.725	16.051
Egenkapital	137.653	95.482	109.734	106.025	88.445
Gens. investeret kapital inkl. goodwill	265.828	210.767	210.650	233.074	224.436
Nettorentebærende gæld	132.189	118.525	84.225	123.775	145.647
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra drift	2.012	26.439	48.666	34.580	6.251
Pengestrøm til investering	-21.023	-14.195	-5.186	-10.301	-19.056
Pengestrøm fra finansiering	1.125	-27.111	-14.202	-10.464	-9.138
Pengestrøm i alt	-17.886	-14.867	29.278	13.815	-21.943
<b>Nøgletal</b>					
Nettomargin	5,3%	3,9%	1,6%	1,4%	0,9%
Overskudsgrad	7,8%	6,1%	3,2%	3,3%	2,9%
Bruttomargin	28,9%	27,8%	26,5%	26,2%	25,4%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill	21,7%	21,4%	11,8%	10,1%	8,4%
Omsætningshastighed af investeret kapital	3,0	3,3	3,3	2,8	2,7
Finansiel gearing	1,0	1,2	0,8	1,2	1,6
Egenkapitalforrentning	39,0%	25,8%	11,1%	10,0%	6,8%
Likviditetsgrad	124,0%	118,5%	120,6%	116,4%	113,8%
Soliditetsgrad	29,2%	25,3%	30,7%	28,6%	24,1%
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser	29,5%	25,6%	30,7%	28,6%	24,1%
EBITA-margin	7,1%	6,5%	3,6%	3,6%	3,1%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	620	549	524	526	520

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Nettomargin	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gens. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Omsætningshastighed af investeret kapital	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gens. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
EBITA-margin	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITA	Resultat af primær drift tillagt afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2017/18 styrket sine aktiviteter i den automotive værkstedssektor gennem flere opkøb i både ind- og udland. Herudover har koncernen i 2017/18 afhændet det største selskab inden for salg til industrien.

Den samlede koncernomsætning i 2017/18 blev på 809 mio.DKK mod 695 mio.DKK i 2016/17. Aktiviteten er således steget med 16% i forhold til sidste år.

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2017/18 et overskud på 42,8 mio.DKK mod 27,1 mio.DKK det foregående regnskabsår.

Det samlede antal medarbejdere i koncernen, omregnet til fuldtidsansatte, udgjorde 620 mod 549 i det foregående regnskabsår.

Koncernens omsætning og resultat har udviklet sig som forventet, og koncernens ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Den samlede balancesum udgjorde med udgangen af regnskabsåret 467 mio.DKK, mens koncernens egenkapital ved årets udgang udgjorde 138 mio.DKK.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

#### 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 2018/19.

I det kommende år forventes en fortsat stigende omsætning og et let forbedret resultat før skat. Omsætningsfremgangen forventes især at komme fra foretagne opkøb, herunder nye markeder og nye brands.

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

#### Særlige risici

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

## Ledelsesberetning

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 terminskontrakter og renteswaps.

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

Det endelige udfald af de igangværende Brexit forhandlinger vil kunne påvirke koncernen. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere omfanget heraf.

Kursregulering af lån til samt investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes direkte over egenkapitalen. Kursrisici, der relateres hertil, afdækkes som hovedregel ikke.

Koncernen 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 designs i løbet af regnskabsåret. Koncernens salgsaktiviteter omfatter en løbende udvikling af salgs- og servicekoncepter, der profilerer og understøtter 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.

STENHØJ koncernen har på nuværende tidspunkt endnu ikke fastsat eller implementeret specielle politikker for udøvelse af samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, miljø og klima.

### Kønsmæssig repræsentation i ledelsen

Selskabet arbejder målrettet på at efterleve lovgivningens bestemmelser for det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse.

Selskabets bestyrelse består i dag af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf 1 er kvinde. Det er selskabets målsætning, at der til stadighed skal være mindst 1 kvindeligt generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, og opfatter dette mål som værende ambitiøst.

Selskabet beskæftiger mindre end 50 medarbejdere, hvorfor selskabet ikke er omfattet af kravet om oplysninger om øvrige ledelsesniveauer.

### IT og databehandlingsforordningen

Koncernen er opmærksom på de særlige og stigende risici, der er forbundet med koncernens anvendelse af IT.

Der tages i denne forbindelse hensigtsmæssige skridt, der på bedst mulige måde garderer koncernen mod udefrakommende forstyrrelser.

Koncernen er opmærksom på databehandlingsforordningen, og arbejder kontinuerligt med at opfylde de krav, som forordningen og den afledte lovgivning stiller.



## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Resultatopgørelse

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
2	<b>Nettoomsætning</b>	808.658	694.881	30.357	26.666
3	Produktionsomkostninger	-575.342	-501.482	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	233.316	193.399	30.357	26.666
3	Distributionsomkostninger	-79.145	-71.373	-79	-44
3,4	Administrationsomkostninger	-101.598	-79.109	-35.584	-28.199
	<b>Resultat af primær drift</b>	52.573	42.917	-5.306	-1.577
5	Andre driftsindtægter	14.744	0	686	597
5	Andre driftsomkostninger	-2.973	-674	-2.597	-674
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	64.344	42.243	-7.217	-1.654
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	0	0	49.083	26.622
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	338	3.014	85	2.848
6	Finansielle indtægter	561	325	3.078	2.814
7	Finansielle omkostninger	-10.090	-8.533	-4.269	-4.200
	<b>Resultat af ordinære aktiviteter</b>	55.153	37.049	40.760	26.430
	Skat af ordinært resultat	-12.399	-9.993	1.730	636
	<b>Årets resultat</b>	42.754	27.056	42.490	27.066
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i STENHØJ Holding A/S	42.490	27.066		
	Minoritetsinteresser	264	-10		
		42.754	27.056		

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.555	8.399	3.954	3.970
	Patenter og varemærker	10.993	10.064	10.993	0
	Goodwill	17.632	1.621	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.128	1.974	3.128	1.974
		<u>41.308</u>	<u>22.058</u>	<u>18.075</u>	<u>5.944</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	69.497	70.527	46.630	43.975
	Produktionsanlæg og maskiner	10.115	11.941	8.457	10.595
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.303	8.429	1.895	1.673
	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	275	0	0	0
		<u>90.190</u>	<u>90.897</u>	<u>56.982</u>	<u>56.243</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	161.277	125.838
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	18.551	18.103
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.843	4.667	2.843	3.793
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	21	21	21	21
		<u>2.864</u>	<u>4.688</u>	<u>182.692</u>	<u>147.755</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>134.362</u>	<u>117.643</u>	<u>257.749</u>	<u>209.942</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	54.979	49.214	0	0
	Varer under fremstilling	17.261	14.276	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	99.998	61.122	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.522	1.714	0	0
		<u>173.760</u>	<u>126.326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	118.386	95.028	0	0
	Entreprisekontrakter	759	2.124	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11.313	11.041	62.145	47.153
12,15	Udskudte skatteaktiver	3.386	6.416	0	0
	Andre tilgodehavender	10.551	6.991	3.560	1.131
	Selskabsskat	2.300	0	1.372	0
13	Periodeafgrænsningsposter	7.548	5.303	967	1.122
		<u>154.243</u>	<u>126.903</u>	<u>68.044</u>	<u>47.406</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>4.582</u>	<u>1.991</u>	<u>15</u>	<u>12</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>332.585</u>	<u>255.220</u>	<u>68.059</u>	<u>49.418</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>466.947</u>	<u>372.863</u>	<u>325.808</u>	<u>259.360</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

## Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
14	Aktiekapital	17.428	17.428	17.428	17.428
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.790	3.414	3.559	0
	Reserve for opskrivninger	47.071	45.965	34.774	32.537
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.715	2.851	1.715	1.176
	Overført resultat	63.478	21.858	74.006	40.375
	Foreslået udbytte	5.000	3.000	5.000	3.000
	<b>Aktionærer i STENHØJ Holding A/S' andel af egenkapital</b>	136.482	94.516	136.482	94.516
	Minoritetsinteresser	1.171	966	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	137.653	95.482	136.482	94.516
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Hensættelser til pensioner o.l.	1.890	1.624	0	0
15	Udskudt skat	4.125	3.960	2.732	1.763
	Andre hensatte forpligtelser	0	130	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	6.015	5.714	2.732	1.763
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
16	Realkreditinstitutter	19.943	22.514	19.943	22.514
16	Kreditinstitutter	23.802	28.168	21.574	25.556
16	Leasinggæld	3.811	4.725	3.598	4.410
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.773	329	0	0
	Selskabsskat	779	631	0	0
17	Anden gæld	4.985	0	0	0
		55.093	56.367	45.115	52.480
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
16,17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20.490	14.574	16.618	13.728
16	Kreditinstitutter	74.030	53.524	50.469	48.604
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.658	16.094	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	86.419	70.201	3.734	2.048
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	56.675	37.055
	Selskabsskat	10.412	7.421	0	0
	Anden gæld	66.177	53.486	13.983	9.166
		268.186	215.300	141.479	110.601
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	323.279	271.667	186.594	163.081
	<b>PASSIVER I ALT</b>	466.947	372.863	325.808	259.360

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 18 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer  
 19 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 21 Nærtstående parter

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

## Egenkapitalopgørelse, koncern

Note	t.DKK	Aktiekapital	Nettopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
		17.428	3.199	43.992	0	4.015	41.100	109.734	0	109.734
		0	0	0	0	0	0	0	976	976
		0	0	0	0	911	0	911	0	911
		0	0	0	0	0	-41.100	-41.100	0	-41.100
		0	3.014	0	0	21.052	3.000	27.066	-10	27.056
		0	-14	-189	0	-3.889	0	-4.092	0	-4.092
		0	0	2.866	0	0	0	2.866	0	2.866
		0	0	-704	0	-165	0	-869	0	-869
		0	-2.785	0	2.851	-66	0	0	0	0
		17.428	3.414	45.965	2.851	21.858	3.000	94.516	966	95.482
		0	0	0	0	245	0	245	0	245
		0	0	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
		0	338	0	0	37.152	5.000	42.490	264	42.754
		0	0	-5	0	-287	0	-292	-59	-351
		0	0	3.317	0	0	0	3.317	0	3.317
		0	0	-741	0	-53	0	-794	0	-794
		0	-1.962	-1.465	-1.136	4.563	0	0	0	0
		17.428	1.790	47.071	1.715	63.478	5.000	136.482	1.171	137.653
		17.428	1.790	47.071	1.715	63.478	5.000	136.482	1.171	137.653



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Egenkapitalopgørelse, modervirksomhed

Note	t.DKK	Aktiekapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
		<b>17.428</b>	0	<b>31.019</b>	0	<b>20.187</b>	<b>41.100</b>	<b>109.734</b>
		0	0	0	0	0	-41.100	-41.100
22	Overført via resultatdisponering	0	29.470	0	0	-5.404	3.000	27.066
	Valutakursreguleringer	0	-4.080	0	0	0	0	-4.080
	Værdireguleringer	0	644	1.946	0	-12	0	2.578
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	911	0	911
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	35	-428	0	-200	0	-593
	Overførsel	0	-26.069	0	1.176	24.893	0	0
	<b>Egenkapital 1. juli 2017</b>	<b>17.428</b>	0	<b>32.537</b>	<b>1.176</b>	<b>40.375</b>	<b>3.000</b>	<b>94.516</b>
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-3.000	-3.000
22	Overført via resultatdisponering	0	36.501	0	0	989	5.000	42.490
	Valutakursreguleringer	0	-350	0	0	0	0	-350
	Værdireguleringer	0	338	2.868	0	0	0	3.206
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	245	0	245
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	59	-631	0	-53	0	-625
	Overførsel	0	-32.989	0	539	32.450	0	0
	<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>17.428</b>	<b>3.559</b>	<b>34.774</b>	<b>1.715</b>	<b>74.006</b>	<b>5.000</b>	<b>136.482</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.DKK	Koncern	
		2017/18	2016/17
	Resultat før finansielle poster	64.344	42.243
	Af- og nedskrivninger samt gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-1.809	11.206
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	809	-923
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>63.344</b>	<b>52.526</b>
23	Ændring i driftskapital	-43.652	-12.401
	Pengestrøm fra primær drift	19.692	40.125
	Renteindtægter, betalt	386	325
	Renteomkostninger, betalt	-9.915	-8.533
	Betalt selskabsskat	-8.151	-5.478
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>2.012</b>	<b>26.439</b>
8	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.271	-14.841
9	Køb af materielle anlægsaktiver	-7.219	-4.170
	Køb af virksomhed, ekskl. likvide beholdninger	-33.847	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	7.794	1.110
	Salg af virksomhed	17.305	0
11	Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	1.215	2.785
	Udlån	0	921
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-21.023</b>	<b>-14.195</b>
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-31.094	-25.821
	Provenu ved optagelse af lån	35.491	50.851
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-3.000	-41.100
	Udlån til modervirksomhed	-272	-11.041
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.125</b>	<b>-27.111</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-17.886</b>	<b>-14.867</b>
24	Regulerede likvider, primo	-51.562	-36.666
24	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-69.448</b>	<b>-51.533</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for STENHØJ Holding A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden STENHØJ Holding A/S og dattervirksomheder, hvori STENHØJ Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i 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 gennemføres 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

Ved indgåelse af salgskontrakter, der består af flere separate salgstransaktioner, opdeles kontraktsummen på de enkelte salgstransaktioner efter den relative dagsværdimetode. De separate salgstransaktioner indregnes som nettoomsætning, når kriterierne gældende for salg af varer, tjenesteydelser eller entreprisetransaktioner er opfyldt.

En kontrakt opdeles på enkelttransaktioner, når dagsværdien af de enkelte salgstransaktioner kan opgøres pålideligt, og salgstransaktionerne hver især har selvstændig værdi for køber. Salgstransaktioner vurderes at have selvstændig værdi for køber, når transaktionen er individuelt identificerbar og normalt sælges enkeltvis.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne salgsrabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Omsætning fra salg af varer

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter salg af komponenter til værkstedssektoren, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010. I de tilfælde, hvor solgte varer løbende leveres og integreres med købers ejendom, indregnes omsætning i nettoomsætningen, i takt med at levering sker, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

#### Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Omsætning fra levering af tjenesteydelser, som omfatter servicepakker, indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at serviceydelserne leveres.

#### Omsætning fra entreprisetransaktioner

Entreprisetransaktioner, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisetransaktion ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimat.

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisetrakter.

##### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tilæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### *Immaterielle rettigheder m.v.*

Immaterielle rettigheder m.v. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker afskrives over 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat på grundlag af forventet tilbagebetalingsperiode.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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 m.v.

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for STENHØJ Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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

#### Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

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

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Reserve for opskrivninger*

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

##### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### *Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 pensionselskaber. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere.

Den ydelsesbaserede ordning, som er organiseret i selvstændige pensionsfordele, 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 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 koncernregnskabet, men medregnes i de fremadrettede aktuarberegninger (korridor metoden). Anvendelsesmuligheden for korridor metoden udløber ved udgangen af regnskabsåret 2020/21, hvorefter den ydelsesbaserede pensionsordning indregnes fuldt ud i regnskabsåret.

##### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser m.v.

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 en entreprisekontrakt, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

##### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-konstante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til og udlån til selskabsdeltagere.

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 2 Segmentoplysninger

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 marginer.

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 koncernens konkurrenter et konkurrenceforvridende indblik i koncernens drift og indtjening, og dermed vil medføre betydelig skade for koncernen.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>3 Ned- og afskrivninger</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	4.988	2.954	2.091	1.099
Materielle anlægsaktiver	7.948	8.222	4.162	4.739
	<u>12.936</u>	<u>11.176</u>	<u>6.253</u>	<u>5.838</u>

Ned- og afskrivninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:

Produktion	3.929	4.386	2.931	3.481
Distribution	413	286	135	28
Administration	8.594	6.504	3.187	2.329
	<u>12.936</u>	<u>11.176</u>	<u>6.253</u>	<u>5.838</u>

#### 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til EY	<u>1.700</u>	<u>488</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	471	325
Skattemæssig rådgivning	392	95
Erklæringsopgaver med sikkerhed	7	0
Andre ydelser	830	68
	<u>1.700</u>	<u>488</u>

#### 5 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter omfatter primært indtægter ved salg af virksomhed.

Andre driftsomkostninger omfatter primært afholdte omkostninger i forbindelse med STENHØJ koncernens 100 års jubilæum.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter m.v. fra tilknyttede virksomheder	271	0	3.024	2.809
Øvrige finansielle indtægter	290	325	54	5
	<u>561</u>	<u>325</u>	<u>3.078</u>	<u>2.814</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger m.v. til tilknyttede virksomheder	0	0	338	394
Øvrige finansielle omkostninger	10.090	8.533	3.931	3.806
	<u>10.090</u>	<u>8.533</u>	<u>4.269</u>	<u>4.200</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni**
**Noter**
**8 Immaterielle anlægsaktiver**

t.DKK	Koncern				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og varemærker	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2017	19.885	10.632	4.540	1.974	37.037
Valutakursregulering	8	0	-32	0	-24
Tilgang ved køb af virksomhed	610	0	17.384	0	17.994
Tilgang	4.097	1.020	0	1.154	6.271
Overført	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2018	24.600	11.652	21.892	3.128	61.278
Ned- og afskrivninger 1. juli 2017	11.486	568	2.919	0	14.973
Valutakursregulering	14	0	-10	0	4
Overført	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Afskrivninger	3.545	91	1.351	0	4.987
Ned- og afskrivninger 30. juni 2018	15.045	659	4.260	0	19.964
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018</b>	<b>9.555</b>	<b>10.993</b>	<b>17.632</b>	<b>3.128</b>	<b>41.308</b>

**Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill**

Flere koncernvirksomheder har erhvervet aktiviteter, som anses at være af strategisk betydning for koncernen.

Den økonomiske levetid for goodwill er blevet fastsat til 10 år på baggrund af den forventede tilbagebetalingsperiode.

t.DKK	Modervirksomhed				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og varemærker	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2017	6.604	567	125	1.974	9.270
Tilgang	1.798	11.085	0	1.154	14.037
Overført	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2018	8.402	11.652	125	3.128	23.307
Ned- og afskrivninger 1. juli 2017	2.634	567	125	0	3.326
Afskrivninger	1.814	92	0	0	1.906
Ned- og afskrivninger 30. juni 2018	4.448	659	125	0	5.232
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018</b>	<b>3.954</b>	<b>10.993</b>	<b>0</b>	<b>3.128</b>	<b>18.075</b>

**Patenter og varemærker**

Årets tilgang omfatter varemærker til produkter, som indgår i koncernens planer for forøgelse af aktiviteterne.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

## Noter

## 9 Materielle anlægsaktiver

t.DKK	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for anlægsaktiver	
Kostpris 1. juli 2017	88.132	54.290	59.679	0	202.101
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-4	7	-113	0	-110
Tilgang ved køb af virksomhed	834	911	840	0	2585
Tilgang	1.012	165	5.767	275	7.219
Overført	0	0	0	0	0
Afgang	-3.390	-1.825	-2.153	0	-7.368
Kostpris 30. juni 2018	86.584	53.548	64.020	275	204.427
Opskrivninger 1. juli 2017	58.638	0	0	0	58.638
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-31	0	0	0	-31
Årets opskrivninger	3.317	0	0	0	3.317
Afgang	-1.465	0	0	0	-1.465
Opskrivninger 30. juni 2018	60.459	0	0	0	60.459
Ned- og afskrivninger 1. juli 2017	76.243	42.349	51.250	0	169.842
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-18	4	-96	0	-110
Årets afskrivninger	1.502	2.287	4.159	0	7.948
Afgang	-181	-1.207	-1.596	0	-2.984
Ned- og afskrivninger 30. juni 2018	77.546	43.433	53.717	0	174.696
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018</b>	<b>69.497</b>	<b>10.115</b>	<b>10.303</b>	<b>275</b>	<b>90.190</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	612	4.239	1.842	0	6.693
Merværdi ved foretagne opskrivninger	49.627	0	0	0	49.627

**Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni**
**Noter**
**9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

t.DKK	Modervirksomhed			I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. juli 2017	58.903	51.070	18.222	128.195
Tilgang	666	79	1.686	2.431
Overført	0	0	0	0
Afgang	0	-260	-2.408	-2.668
Kostpris 30. juni 2018	59.569	50.889	17.500	127.958
Opskrivninger 1. juli 2017	42.988	0	0	42.988
Årets opskrivninger	2.868	0	0	2.868
Opskrivninger 30. juni 2018	45.856	0	0	45.856
Ned- og afskrivninger 1. juli 2017	57.916	40.475	16.549	114.940
Afskrivninger	879	2.091	979	3.949
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-134	-1.923	-2.057
Ned- og afskrivninger 30. juni 2018	58.795	42.432	15.605	116.832
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	46.630	8.457	1.895	56.982
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	612	4.239	643	5.494
Merværdi ved foretagne opskrivninger	39.265	0	0	39.265

Grunde og bygninger er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Afkastkravet for koncernens og modervirksomhedens ejendomme ligger i niveauet 9 - 11 % pr. 30. juni 2018.

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

t.DKK	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	143.786	138.176
Tilgang	28.735	5.610
Afgang	-13.013	0
Kostpris 30. juni	159.508	143.786
Værdireguleringer 1. juli	-17.948	-8.414
Valutakursreguleringer	-99	-3.918
Regulering interne avancer	-1.405	468
Dagsværdireguleringer	338	644
Andel af årets resultat	38.218	26.154
Udbytte	-18.605	-32.882
Afskrivning af goodwill	-397	0
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede kapitalandele	1.667	0
Værdireguleringer 30. juni	1.769	-17.948
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>161.277</b>	<b>125.838</b>
Heraf udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb	7.548	0

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn og hjemsted	Retsform	Stemme- og ejerandel
STENHØJ A/S, Barrit	A/S	100,0
STENHØJ DK A/S, Barrit	A/S	100,0
GEMCO Corporate Management Ltd., Northampton, England	Ltd	100,0
GEMCO Equipment Ltd., Northampton, England	Ltd	100,0
GEMCO Service Ltd., Hebden Bridge, England	Ltd	100,0
GEMCO Property Management Ltd., Hebden Bridge, England	Ltd	100,0
STH Holding GmbH, Rheine, Tyskland	GmbH	100,0
Autop Maschinenbau GmbH, Rheine, Tyskland	GmbH	100,0
Sherpa Autodiagnostik GmbH, Mühldorf an Inn, Tyskland	GmbH	100,0
Perkute Maschinenbau GmbH, Rheine, Tyskland	GmbH	100,0
STENHØJ Romania SRL, Cluj, Rumænien	SRL	100,0
STENHOJ Pty Ltd., Mona Vale, Australien	Ltd	85,0
STENHÖJ Sverige AB, Billdal, Sverige	AB	100,0
STENHOJ Asia Ltd., Wanchai, Hong Kong	Ltd	100,0
STENHOJ Instrument Foshan Co.Ltd., Foshan, Kina	Ltd	100,0
TECALEMIT Oy, Vantaa, Finland	Oy	100,0
UAB TECALEMIT, Vilnius, Litauen	Ltd	100,0
TECALEMIT AS, Tallinn, Estland	AS	100,0

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juli	1.253	1.253	1.053	1.053
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	-200	0	0	0
Kostpris 30. juni	1.053	1.253	1.053	1.053
Værdireguleringer 1. juli	3.414	3.199	2.740	2.391
Valutakursreguleringer	15	-14	15	-14
Årets resultat	338	3.014	85	2.848
Udbytte	-1.215	-2.785	-1.050	-2.485
Tilbageførsel af værdireguleringer på afhændede aktiver	-762	0	0	0
Værdireguleringer 30. juni	1.790	3.414	1.790	2.740
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>2.843</b>	<b>4.667</b>	<b>2.843</b>	<b>3.793</b>
Heraf udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb	0	0	0	0

Navn	Hjemsted	Retsform	Stemme- og ejerandel
Verksted & Industriservice AS	Ski, Norge	AS	45,0

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 12 Udskudte skatteaktiver

Koncernen har pr. 30. juni 2018 indregnet skatteaktiv på i alt 3.386 t.DKK. Skatteaktivet består primært af fremførbare skattemæssige underskud i den danske del af sambeskatningen.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2020/21 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

#### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

#### 14 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

17.427.884 ordinære-aktier a 1 DKK

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Selskabet besidder ingen egne kapitalandele på balancetidspunktet. Der har heller ikke været køb og salg af egne kapitalandele i regnskabsåret.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>15 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. juli	-2.456	-3.790	1.763	1.806
Regulering til primo	0	0	2.064	0
Årets regulering af udskudt skat	2.400	465	-1.722	-636
Skat af egenkapitaltransaktioner	794	869	627	593
<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<b>738</b>	<b>-2.456</b>	<b>2.732</b>	<b>1.763</b>

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	1.068	221	226	-403
Materielle anlægsaktiver	8.217	5.275	5.526	2.841
Varebeholdninger	198	-333	0	0
Tilgodehavender	140	-100	0	0
Hensatte forpligtelser	-340	-321	0	0
Gældsforpligtelser	-1.003	67	-1.493	-438
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-7.609	-7.735	-1.527	-237
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	67	470	0	0
	<b>738</b>	<b>-2.456</b>	<b>2.732</b>	<b>1.763</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	3.386	6.416	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	4.124	3.960	2.732	1.763
	<b>738</b>	<b>-2.456</b>	<b>2.732</b>	<b>1.763</b>

Nettoværdien er indregnet i balancen med 3.386 t.DKK. i udskudte danske, australske, finske og engelske skatteaktiver og 4.124 t.DKK. i udskudte svenske og tyske skatteforpligtelser.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

## Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>16 Gæld til real- og andre kreditinstitutter</b>				
Gældsforpligtelserne fordeles således:				
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Langfristet	19.943	22.514	19.943	22.514
Kortfristet	2.854	3.830	2.854	3.830
	<u>22.797</u>	<u>26.344</u>	<u>22.797</u>	<u>26.344</u>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Langfristet	23.802	28.168	21.574	25.556
Kortfristet	13.277	9.284	12.642	8.704
Kassekredit	74.030	53.524	50.469	48.604
	<u>111.109</u>	<u>90.976</u>	<u>84.685</u>	<u>82.864</u>
<b>Leasinggæld</b>				
Langfristet	3.811	4.725	3.598	4.410
Kortfristet	1.476	1.460	1.122	1.194
	<u>5.287</u>	<u>6.185</u>	<u>4.720</u>	<u>5.604</u>
<b>Gæld til real- og andre kreditinstitutter i alt</b>	<u>139.193</u>	<u>123.505</u>	<u>112.202</u>	<u>114.812</u>
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	47.556	55.407	45.115	52.480
Kortfristede gældsforpligtelser	91.637	68.098	67.087	62.332
	<u>139.193</u>	<u>123.505</u>	<u>112.202</u>	<u>114.812</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	12.028	14.696	12.028	14.403

## 17 Anden gæld

Af sælgerfinansiering indregnet under anden gæld forfalder 2.883 t.DKK i regnskabsåret 2018/19, mens 4.985 t.DKK forfalder i perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2023. Ingen del forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

## Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>18 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer</b>				
Gager og lønninger	210.558	185.704	14.784	9.019
Pensioner	24.044	19.561	944	687
Andre omkostninger til social sikring	8.458	8.155	266	203
	<u>243.060</u>	<u>213.420</u>	<u>15.994</u>	<u>9.909</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>620</u>	<u>549</u>	<u>16</u>	<u>11</u>
<b>Ledelsesvederlag:</b>				
Direktion	4.973	5.229	4.973	5.229
Bestyrelse	203	325	67	175
	<u>5.176</u>	<u>5.554</u>	<u>5.040</u>	<u>5.404</u>

## Incitamentsprogrammer

Med det formål at motivere og fastholde nøglemedarbejdere samt at tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer har STENHØJ-koncernen etableret et aktiebaseret aflønningsprogram i form af en aktie optionsordning 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 2017/18 udgør værdien af de indregnede optioner 7.053 t.DKK. pr. 30. juni 2018.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 19 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser, koncernen

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter afgivne garantier overfor koncernens kunder. Værdien af kautions- og garantiforpligtelser udgør 0 t.DKK (2016/17: 9.024 t.DKK).

Ikke-indregnede aktuarmæssige tab vedrørende pensionsforpligtelser i henhold til korridormetoden udgør 3.451 t.DKK før skat pr. 30. juni 2018.

Koncernens danske selskaber indgår i en dansk sambeskatning med LSDM ApS som administrationselskab fra 5. oktober 2016. Frem til 4. oktober 2016 var DYOE Invest ApS administrationselskab for sambeskatningen. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Værdien af aktieoptioner, der ikke opfylder krav til indregning, udgør 415 t.DKK pr. 30. juni 2018.

##### Eventualforpligtelser, modervirksomhed

Kautionsforpligtelser omfatter kaution for bankgæld m.v. i dattervirksomheder. Værdien af kautionsforpligtelser udgør 27.247 t.DKK (2016/17: 7.933 t.DKK).

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LSDM ApS som administrationselskab fra 5. oktober 2017. Frem til 4. oktober 2016 var DYOE Invest ApS administrationselskab for sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Værdien af aktieoptioner, der ikke opfylder krav til indregning, udgør 415 t.DKK pr. 30. juni 2018.

##### Operationelle leje- og leasingforpligtelser, koncernen

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet nominel restleasingydelse på 37.943 t.DKK.

##### Operationelle leje- og leasingforpligtelser, modervirksomhed

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet nominel restleasingydelse på 3.601 t.DKK.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, koncernen**

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 63.994 t.DKK.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter, 113.036 t.DKK, er afgivet virksomhedspant jf. tinglysningslovens § 47 c, for i alt 94.485 t.DKK.

Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt immaterielle og materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 på 191.358 t.DKK.

##### **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, modervirksomhed**

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 46.630 t.DKK.

Ud over modervirksomhedens egne forpligtelser står pantet til sikkerhed for bankens mellemværender med en række dattervirksomheder.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 21 Nærtstående parter

STENHØJ Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Søren og Lene Dyøe Madsen, Chr. 4. Vej 83, 6000 Kolding, besidder ejerskabet af det ultimative moderselskab LSDM ApS.

DYOE 2011 ApS, Chr. 4. Vej 83, 6000 Kolding, direkte moderselskab.

LSDM ApS, Chr. 4. Vej 83, 6000 Kolding, ultimativt moderselskab.

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

DYOE 2011 ApS, Chr. 4. Vej 83, 6000 Kolding.

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

##### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

t.DKK	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
<b>22 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	5.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	36.501	29.470
Overført resultat	989	-5.404
	<u>42.490</u>	<u>27.066</u>
t.DKK	Koncern	
	2017/18	2016/17
<b>23 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-36.961	-5.793
Ændring i tilgodehavender	-27.158	7.467
Ændring i leverandører og anden gæld	20.467	-14.075
	<u>-43.652</u>	<u>-12.401</u>
<b>24 Likvider</b>		
Likvider 1. juli	-51.533	-36.746
Årets urealiserede kursreguleringer	-29	80
<b>Regulerede likvider 1. juli</b>	<u>-51.562</u>	<u>-36.666</u>
Likvider 30. juni omfatter:		
Likvide beholdninger	4.582	1.991
Kortfristet gæld til banker (driftskreditter)	-74.030	-53.524
	<u>-69.448</u>	<u>-51.533</u>