

## **ST Skoleinventar A/S**

Gl. Kongevej 14 - 20

6880 Tarm

CVR-nr. 21639044

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.03.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Ivar Malte Foghsgaard

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31.12.2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2016	12
Pengestrømsopgørelse for 2016	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

ST Skoleinventar A/S  
Gl. Kongevej 14 - 20  
6880 Tarm

CVR-nr.: 21639044  
Hjemsted: Ringkøbing-Skjern  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 97 37 11 88  
Telefax: 97 37 23 27  
Hjemmeside: [www.st-skoleinventar.dk](http://www.st-skoleinventar.dk)  
E-mail: [info@st-skoleinventar.dk](mailto:info@st-skoleinventar.dk)

### Bestyrelse

Lars Foghsgaard, formand  
Ivar Malte Foghsgaard  
Johan Caspar Foghsgaard  
Knud Carsten Bernhard Lønfeldt  
Flemming Viskum

### Direktion

Jens Lange, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for ST Skoleinventar A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tarm, den 09.03.2017

### Direktion

Jens Lange  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Lars Foghsgaard  
formand

Ivar Malte Foghsgaard

Johan Caspar Foghsgaard

Knud Carsten Bernhard  
Lønfeldt

Flemming Viskum

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ST Skoleinventar A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ST Skoleinventar A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 09.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Torben Skov

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	26.011	17.257	22.222	20.305	16.413
Driftsresultat	4.735	(4.704)	3.988	2.982	701
Resultat af finansielle poster	440	(228)	(598)	(1.690)	(416)
Årets resultat	4.116	(3.710)	2.649	999	197
Samlede aktiver	42.683	41.170	40.850	36.118	32.605
Investeringer i materielle anlægsaktiver	589	771	2.333	425	60
Egenkapital	25.338	21.223	24.933	22.284	21.286
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	22.054	17.198	21.042	20.878	18.877
Nettorentebærende gæld	(3.583)	(3.111)	(4.306)	(1.262)	(1.968)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	21,5	(27,4)	19,0	14,3	3,7
Finansiell gearing	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	17,7	(16,1)	11,2	4,6	0,9
Soliditetsgrad (%)	59,4	51,5	61,0	61,7	65,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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



## Ledelsesberetning

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser.

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.

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Aktiviteterne i ST Skoleinventar A/S omfatter produktudvikling, projektering, produktion, salg, installation og service af inventar og indretningsløsninger til uddannelsessektoren - primært folkeskoler, gymnasier og tekniske skoler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets produkter og indretningsløsninger afsættes i regnskabsåret primært til det danske og norske marked.

I 2016 var aktivitetsniveauet lidt forøget i forhold til 2015. Resultatet for 2016 er væsentligt forbedret i forhold til 2015. Dette skyldes bl.a. de i 2015 gennemførte omlægninger og optimeringer af produktionsprocesser.

Årets resultat blev et overskud på 4.116 t.kr. mod et underskud på 3.710 t.kr. i 2015. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 25.338 t.kr. ultimo 2016, svarende til en soliditet på 59,4%.

### Forventet udvikling

Som følge af en betydelig ordreportefølje, markedsføring af nye innovative koncepter, samt lancering af produkter og koncepter på det engelske marked, forventes i 2017 en fortsat stigning i aktivitetsniveau og indtjening gennem øgede markedsandele på det skandinaviske marked samt i UK.

### Udenlandske filialer

Selskabet har følgende salgs- og servicefilial i Norge:

ST Skoleinventar, Oslo (org.nr. 990 029 520)

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>26.011.374</b>	<b>17.256.815</b>
Distributionsomkostninger	1, 2	(12.290.484)	(12.936.132)
Administrationsomkostninger	1, 2	(8.986.185)	(9.024.538)
Andre driftsomkostninger		<u>2</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.734.707</b>	<b>(4.703.855)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(33.987)	0
Andre finansielle indtægter	3	934.651	468.830
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(460.935)</u>	<u>(697.123)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.174.436</b>	<b>(4.932.148)</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(1.058.747)</u>	<u>1.221.758</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<b>4.115.689</b>	<b>(3.710.390)</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<b>Note</b>	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
Erhvervede licenser		310.176	0
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		782.699	270.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.092.875</b>	<b>270.000</b>
Grunde og bygninger		4.587.367	5.044.507
Produktionsanlæg og maskiner		2.441.233	2.462.528
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		143.656	27.127
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>7.172.256</b>	<b>7.534.162</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	23.283
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>23.283</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.265.131</b>	<b>7.827.445</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.089.283	2.332.258
Varer under fremstilling		2.547.189	2.355.683
Fremstillede varer og handelsvarer		1.285.112	1.687.388
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.921.584</b>	<b>6.375.329</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.293.005	10.665.888
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	5.724.423	8.732.181
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.479	0
Udskudt skat	12	0	867.000
Andre tilgodehavender		5.669	242.600
Periodeafgrænsningsposter	11	149.432	109.836
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.197.008</b>	<b>20.617.505</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.299.176</b>	<b>6.349.799</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.417.768</b>	<b>33.342.633</b>
<b>Aktiver</b>		<b>42.682.899</b>	<b>41.170.078</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Overført overskud eller underskud		22.838.206	18.722.517
<b>Egenkapital</b>		<b>25.338.206</b>	<b>21.222.517</b>
Udskudt skat	12	299.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>299.000</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		890.955	1.036.469
Finansielle leasingforpligtelser		1.252.898	1.664.566
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>2.143.853</b>	<b>2.701.035</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	526.000	515.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.582.637	713.956
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.312.806	5.616.974
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	6.058.784
Skyldig selskabsskat		45.944	0
Anden gæld		5.434.453	4.341.812
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.901.840</b>	<b>17.246.526</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>17.045.693</b>	<b>19.947.561</b>
<b>Passiver</b>		<b>42.682.899</b>	<b>41.170.078</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	2.500.000	18.722.517	21.222.517
Årets resultat	0	4.115.689	4.115.689
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.500.000</b>	<b>22.838.206</b>	<b>25.338.206</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

	<b>Note</b>	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
Driftsresultat		4.734.707	(4.703.855)
Af- og nedskrivninger		947.001	868.561
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>(4.405.092)</u>	<u>3.942.697</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.276.616</b>	<b>107.403</b>
Modtagne finansielle indtægter		924.604	468.828
Betalte finansielle omkostninger		(450.888)	(697.121)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>153.197</u>	<u>(394.597)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.903.529</b>	<b>(515.487)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(833.569)	(270.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(589.401)	(770.895)
Salg af materielle anlægsaktiver		15.000	72.500
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>(23.283)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.407.970)</b>	<b>(991.678)</b>
Optagelse af lån		0	680.000
Afdrag på lån mv.		<u>(546.182)</u>	<u>(425.664)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(546.182)</b>	<b>254.336</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(50.623)</b>	<b>(1.252.829)</b>
Likvider primo		<u>6.349.799</u>	<u>7.602.628</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.299.176</b>	<b>6.349.799</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	25.383.563	28.656.385
Pensioner	1.769.137	1.947.355
Andre omkostninger til social sikring	629.752	483.089
Andre personaleomkostninger	107.846	88.859
	<b>27.890.298</b>	<b>31.175.688</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>53</b>	<b>56</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10.694	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	943.775	886.407
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(7.468)	(17.846)
	<b>947.001</b>	<b>868.561</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	20.943
Renteindtægter i øvrigt	4.021	20.076
Valutakursreguleringer	601.831	196.532
Øvrige finansielle indtægter	328.799	231.279
	<b>934.651</b>	<b>468.830</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	107.744	196.950
Renteomkostninger i øvrigt	62.415	129.504
Øvrige finansielle omkostninger	290.776	370.669
	<b>460.935</b>	<b>697.123</b>



## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	45.944	0
Ændring af udskudt skat	1.166.000	(1.030.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(153.197)	(191.758)
	<b>1.058.747</b>	<b>(1.221.758)</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	4.115.689	(3.710.390)
	<b>4.115.689</b>	<b>(3.710.390)</b>
	<b>Erhvervede licenser kr.</b>	<b>Forud- betalinger for immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	270.000
Tilgange	320.870	512.699
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>320.870</b>	<b>782.699</b>
Årets afskrivninger	(10.694)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.694)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>310.176</b>	<b>782.699</b>

## Noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	11.830.830	9.098.403	425.794
Tilgange	0	434.401	155.000
Afgange	0	0	(30.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.830.830</b>	<b>9.532.804</b>	<b>550.794</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.786.323)	(6.635.875)	(398.667)
Årets afskrivninger	(457.140)	(455.696)	(30.939)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	22.468
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.243.463)</b>	<b>(7.091.571)</b>	<b>(407.138)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.587.367</b>	<b>2.441.233</b>	<b>143.656</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>1.608.995</b>	-
			<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			23.283
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>23.283</b>
Årets nedskrivninger			(23.283)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>			<b>(23.283)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>0</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
ST Skoleinventar Norway AS	Oslo	AS	100,0

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	26.202.065	13.945.045
Foretagne acontofaktureringer	<u>(20.477.642)</u>	<u>(5.212.864)</u>
	<b><u>5.724.423</u></b>	<b><u>8.732.181</u></b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt forsikring, leasing mv.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	68.000	0
Materielle anlægsaktiver	(499.000)	(468.000)
Varebeholdninger	40.000	40.000
Tilgodehavender	1.095.000	857.000
Gældsforpligtelser	(5.000)	(6.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>(400.000)</u>	<u>(1.290.000)</u>
	<b><u>299.000</u></b>	<b><u>(867.000)</u></b>

### Bevægelser i året

Primo	(867.000)
Indregnet i resultatopgørelsen	<u>1.166.000</u>
<b>Ultimo</b>	<b><u>299.000</u></b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	150.000	150.000	890.955	250.000
Finansielle leasingforpligtelser	376.000	365.000	1.252.898	125.000
	<b><u>526.000</u></b>	<b><u>515.000</u></b>	<b><u>2.143.853</u></b>	<b><u>375.000</u></b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	453.745	17.164
Ændring i tilgodehavender	(2.457.207)	(599.768)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.401.630)	4.525.301
	<b>(4.405.092)</b>	<b>3.942.697</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.195.000</b>	<b>2.025.000</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	13.774.676	12.630.951
<b>Eventualforpligtelser overfor tredjemand:</b>	<b>13.774.676</b>	<b>12.630.951</b>

Afgivne garantier omfatter arbejdsgarantier samt garanti for Toldregion Øst-Norge.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Fox 1 ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 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.

## Noter

### **17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

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

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. (2015: 5.000 t.kr.) med pant i ejendomme og de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 4.587 t.kr. (2015: 5.045 t.kr.), og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 832 t.kr. (2015: 508 t.kr.).

Der er stillet virksomhedspant med sikkerhed i tilgodehavender fra salg og varebeholdninger mv. Virksomhedspant udgør nominel 5.750 t.kr. (2015: 5.750 t.kr.). Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 26.177 t.kr. (2015: 17.041 t.kr.).

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaverne, 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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang 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).

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

### 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 driftsomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende 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.

Selskabet er sambeskattet med alle koncernens 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

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris under 25 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer 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.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

### Finansielle leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse 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.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **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 selskabets 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.