

MP REVISION

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lumbyesvej 27B 7000 Fredericia
Telefon **75 93 35 44** www.mp-revision.dk

CVR.nr. 14 11 95 07

DYOE Invest ApS
Assensvej 157, Hillerslev, 5750 Ringe

CVR 28 89 92 54

Årsrapport for perioden
1. juli 2015 – 30. juni 2016

Indholdsfortegnelse

	side
Indholdsfortegnelse	2
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring	5-6
Ledelsesberetning	7-9
Anvendt regnskabspraksis	10-19
Resultatopgørelse	20
Balance	21-24
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet og koncernen	25
Pengestrømsopgørelse for koncernen	26
Noter	27-34

Selskabsoplysninger

Selskabet DYOE Invest ApS
Assensvej 157, Hillerslev
5750 Ringe

CVR-nr.: 28 89 92 54
Regnskabsår: 1. juli 2015 – 30. juni 2016

Pengeinstitut Nordea
Skt. Clemens Torv 6
8100 Aarhus C

Revisor MP REVISION
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Lumbyesvej 27B
7000 Fredericia
www.mp-revision.dk

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 for DYOE Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den valgte regnskabspraksis anses for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt resultatet af koncern og selskabet.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerslev, den 18. november 2016


Direktion:



Leif Dyøe Nielsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

Hillerslev, den 24/11 2016



dirigent

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i DYOE Invest ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DYOE Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæring (fortsat)

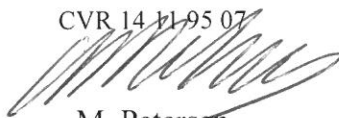
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Fredericia, den 18. november 2016

MP REVISION
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR 14 11 95 07



M. Petersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2011/12 <u>t. kr.</u>	2012/13 <u>t. kr.</u>	2013/14 <u>t. kr.</u>	2014/15 <u>t. kr.</u>	2015/16 <u>t. kr.</u>
Koncernens hoved- og nøgletal					
5 års hovedtal					
Nettoomsætning	654.665	631.889	604.088	646.596	695.184
Bruttoresultat	160.622	159.938	155.168	170.731	194.068
EBITA	32.693	24.695	20.249	24.512	35.437
Driftsresultat	33.481	24.250	18.701	22.474	33.164
Resultat af finansielle poster	(3.021)	(2.685)	(1.591)	(6.917)	(4.725)
Årets resultat	5.125	4.283	5.107	2.050	3.191
Samlede aktiver	483.060	457.217	482.666	475.896	461.575
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.463	9.568	16.051	19.725	5.952
Egenkapital	192.489	181.743	194.219	201.724	213.742
Gennemsnitlig investeret kapital incl. goodwill	219.288	215.348	225.253	231.150	217.930
Netto rentebærende gæld	139.028	128.944	121.653	121.450	83.931
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	24,4	25,3	25,7	26,4	26,4
Netto-margin (%)	0,8	0,7	0,8	0,3	0,5
EBITA-margin (%)	5,0	3,9	3,4	3,8	5,1
Afkast af investeret kapital incl. goodwill (%)	14,9	11,4	9,0	10,6	16,7
Nettoomsætning/investeret kapital incl. goodwill (%)	3,00	2,9	2,7	2,8	3,2
Finansiel gearing	0,7	0,7	0,6	0,6	0,4
Egenkapitalens forrentning (%) ...	2,8	2,3	2,7	1,0	1,5
Soliditetsgrad	40,0	39,9	40,2	28,1	46,3

Ledelsesberetning (fortsat)

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at være holdingselskab for den samlede STENHØJ-gruppe via den tilknyttede virksomhed DYOE 2011 ApS.

STENHØJ-koncernens aktivitet omfatter produktion, markedsføring og salg af komponenter til den automotive værkstedssektor og industrien i øvrigt samt service i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på kr. 3.190.758.

Resultatet i datterkoncernen Stenhøj Holding A/S blev et overskud på kr. 20,2 mio., mod kr. 10,1 mio. i det foregående regnskabsår.

Ledelsen vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Årsregnskabet er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

STENHØJ-koncernens ledelse forventer at den økonomiske konjunktur vil forbedres marginalt i forhold til indeværende regnskabsår.

Ledelsen har en forventning om, at STENHØJ-koncernens nuværende bankarrangementer vil blive opretholdt på et uændret niveau, således at STENHØJ-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.

Datterselskabet Stenhøj Holding A/S styrer datterkoncernens finansielle risici centralt og koordinerer datterkoncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold og begrænses gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter, fortrinsvis terminkontrakter og renteswap.

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

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

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

Ledelsesberetning (fortsat)

Miljøforhold

Koncernens aktiviteter foregår i fuld 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

Datterkoncernen udvikler kontinuerligt nye produkter og vedligeholder design i løbet af regnskabsåret. I salgsdelen udvikles løbende et salg og servicekoncept, der skal profilere og understøtte datterkoncernens produkter og ydelser. Der foregår herudover ikke udviklingsaktiviteter i datterkoncernen.

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

Kønsmæssig repræsentation i ledelsen

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

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser (gæld) indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter DYOE Invest ApS (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Udøves der bestemmende indflydelse på virksomheder hvor ejerandelen er under 50%, anses disse alligevel for at være tilknyttede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampanjer, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver, der er knyttet hertil.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontoromkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver, der er knyttet hertil.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Indtægter af kapitalandele

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med dets danske datterselskaber. Koncernens samlede selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Der foretages fuld fordeling med refusion vedrørende selskaber med skattemæssige underskud.

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

BALANCEN

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastlægges på grundlag af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde være op til 20 år for erhvervede virksomheder med en langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt 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 tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

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

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes direkte på egenkapitalen.

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

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

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncern-goodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

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

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 samt 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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte 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 afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgssummen 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter hovedsageligt børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, samt andre kapitalandele der måles ligeledes til dagsværdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Udbytte

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Ydelsesbaserede ordninger, som er organiseret i selvstændige pensionsfonde, er kendetegnet ved, at medarbejderne har ret til en bestemt årlig ydelse i forbindelse med pensionering (for eksempel en andel af medarbejderens slutløn). Sådanne pensionsforpligtelser opgøres for koncernen ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi, som beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under hensatte forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 pensionsfondens aktiver, amortiseres over medarbejdernes forventede resterende arbejdsliv i koncernen. Aktuarmæssige gevinster og tab under 10 procentgrænsen indregnes ikke i årsregnskabet, men medregnes i de fremadrettede aktuarberegninger (korridormetoden). Anvendelsesmuligheden for korridormetoden udløber ved udgangen af regnskabsåret 2020/21, hvorefter alle ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes fuldt ud i årsregnskabet.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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 et i gangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige 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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balance opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt a'contoskat.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusiv goodwill (%)	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorerens midler.
Nettoomsætning/investeret kapital inklusiv goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill}}$	Omsætningshastigheder af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inklusiv minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat excl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital excl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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

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

Investeret kapital inklusiv goodwill er defineret som nettoarbejds kapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger på goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejds kapital 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 nettoarbejds kapitalen.

Resultatopgørelse for perioden 1. juli 2015 – 30. juni 2016

NOTE	Moderselskab		Koncern		
		2014/15		2014/15	
1	Nettoomsætning	0	0	695.184.339	646.596.401
2,3	Produktionsomkostninger	0	0	(501.116.293)	(475.865.252)
	Bruttoresultat	0	0	194.068.046	170.731.149
2,3	Distributionsomkostninger	0	0	(71.446.021)	(71.632.506)
2,3	Administrationsomkostninger	(82.169)	(80.485)	(85.266.574)	(74.983.994)
	Andre driftsindtægter	0	0	57.280	55.552
	Andre driftsomkostninger	0	0	(4.248.374)	(1.696.107)
	Driftsresultat	(82.169)	(80.485)	33.164.357	22.474.094
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	3.019.374	1.569.587	0	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	705.806	220.317
4	Finansielle indtægter	2.223.447	1.072.255	6.092.336	5.683.305
	Finansielle omkostninger	(1.927.042)	(377.900)	(11.522.883)	(12.600.418)
	Resultat før selskabsskat	3.233.610	2.183.457	28.439.616	15.777.298
5	Skat af årets resultat	(42.852)	(133.709)	(7.118.395)	(4.726.021)
	Koncernens resultat	3.190.758	2.049.748	21.321.221	11.051.277
	Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	0	(18.130.463)	(9.001.529)
	ÅRETS RESULTAT	3.190.758	2.049.748	3.190.758	2.049.748
Forslag til resultatdisponering					
	Foreslået udbytte	5.000.000			
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0			
	Overført resultat	(1.809.242)			
		<u>3.190.758</u>			

Balance 30. juni 2016**Aktiver**

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		<u>30/6 2015</u>		<u>30/6 2015</u>	
Anlægsaktiver					
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	5.046.384	2.776.790
	Erhvervede patenter, licenser og varemærker	0	0	0	1.003.280
	Goodwill	0	0	1.766.735	2.479.220
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	0	1.976.222	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.789.341</u>	<u>6.259.290</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	0	0	68.968.995	70.452.587
	Produktionsanlæg og maskiner .	0	0	14.299.371	18.240.350
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	12.400.056	12.955.470
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger ..	0	0	0	3.460.220
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>95.668.422</u>	<u>105.108.627</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	78.712.286	81.215.272	0	0
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.452.124	4.289.369
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	941.701	987.851
11	Udskudt skatteaktiv	0	0	4.712.849	4.617.186
		<u>78.712.286</u>	<u>81.215.272</u>	<u>10.106.674</u>	<u>9.894.406</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>78.712.286</u>	<u>81.215.272</u>	<u>114.564.437</u>	<u>121.262.323</u>

Balance 30. juni 2016**Aktiver (fortsat)**

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		<u>30/6 2015</u>		<u>30/6 2015</u>	
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	56.174.873	58.114.776
	Varer under fremstilling	0	0	9.124.764	7.246.711
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	0	56.491.900	68.154.368
	Forudbetaling for varer	0	0	960.001	1.195.073
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122.751.538</u>	<u>134.710.928</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	100.802.759	100.099.497
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	3.739.975	1.179.443
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	237.771	7.036.196	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	341.112	46.068	341.112	46.068
	Udskudt skatteaktiv	0	0	256.162	157.902
	Andre tilgodehavender	303.165	11.789	4.996.089	5.233.794
9	Periodeafgrænsningsposter	0	0	7.795.779	4.707.369
		<u>882.048</u>	<u>7.094.053</u>	<u>117.931.876</u>	<u>111.424.073</u>
	Andre værdipapirer	54.106.001	5.892.363	95.735.307	42.580.208
	Likvide beholdninger	1.689.062	40.739.833	10.591.664	65.918.266
	Omsætningsaktiver i alt	<u>56.677.111</u>	<u>53.726.249</u>	<u>347.010.385</u>	<u>354.633.475</u>
	AKTIVER I ALT	<u>135.389.397</u>	<u>134.941.521</u>	<u>461.574.822</u>	<u>475.895.798</u>

Balance 30. juni 2016**Passiver**

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		30/6 2015		30/6 2015	
	Egenkapital				
10	Anpartskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for opskrivninger	0	0	43.991.382	40.996.659
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0	0	3.199.461	3.036.706
	Overført resultat	129.425.649	130.357.251	82.234.806	86.323.886
	Udbytte	<u>5.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
	Egenkapital	<u>134.925.649</u>	<u>133.857.251</u>	<u>134.925.649</u>	<u>133.857.251</u>
	Minoritetsinteresser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>78.815.998</u>	<u>67.866.481</u>
	Egenkapital i alt	<u>134.925.649</u>	<u>133.857.251</u>	<u>213.741.647</u>	<u>201.723.732</u>
	Hensatte forpligtelser				
11	Hensættelse til udskudt skat	0	0	3.493.647	3.329.238
	Pensioner	0	0	1.365.173	1.232.930
	Andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>616.465</u>	<u>147.800</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.475.285</u>	<u>4.709.968</u>
	Langfristede gældsforpligtelser				
12	Prioritetsgæld	0	0	26.427.588	30.432.176
12	Bankgæld	0	0	4.545.655	8.141.163
12	Finansielle leasingforpligtelser	0	0	5.680.141	7.157.093
12	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	350.193	310.024
	Skyldig selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>226.838</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37.003.577</u>	<u>46.267.294</u>

Balance 30. juni 2016**Passiver (fortsat)**

<u>NOTE</u>	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
		<u>30/6 2015</u>		<u>30/6 2015</u>
Kortfristede gældsforpligtelser				
Kortfristet del af prioritetsgæld ...	0	0	8.276.541	10.603.870
Kortfristet del af bankgæld	0	0	49.592.426	81.257.335
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	19.697.376	22.776.513
Leverandørgæld	0	0	69.884.976	55.729.882
Gæld til tilknyttede virksomheder	403.748	915.606	0	0
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	604.279
Selskabsskat	0	108.664	2.974.767	2.628.445
Anden gæld	60.000	60.000	54.928.227	49.594.480
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	463.748	1.084.270	205.354.313	223.194.804
Gældsforpligtelser i alt	463.748	1.084.270	242.357.890	269.462.098
PASSIVER I ALT	135.389.397	134.941.521	461.574.822	475.895.798

- 13 Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 16 Ejerskab
- 17 Ændring i driftskapital
- 18 Likvider

Egenkapitalopgørelse for 2015/2016

Moderselskab	<u>Anpartskapital</u>	<u>Reserve for opskrivninger</u>	<u>Reserve for netto-opskrivninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo 1. juli 2015	500.000	0	0	130.357.251	3.000.000	133.857.251
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Årets resultat	0	0	0	(1.809.242)	5.000.000	3.190.758
Opskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>877.640</u>	<u>0</u>	<u>877.640</u>
Saldo 30. juni 2016	<u>500.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>129.425.649</u>	<u>5.000.000</u>	<u>134.925.649</u>

Koncern	<u>Anpartskapital</u>	<u>Reserve for opskrivninger</u>	<u>Reserve for netto-opskrivninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo 1. juli 2015	500.000	40.996.659	3.036.706	86.323.886	3.000.000	133.857.251
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Valutakurs	0	(1.345.123)	(193.051)	(2.005.525)	0	(3.543.699)
Værdireguleringer	0	4.339.846	0	81.493	0	4.421.339
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>355.806</u>	<u>(2.165.048)</u>	<u>5.000.000</u>	<u>3.190.758</u>
Saldo 30. juni 2016	<u>500.000</u>	<u>43.991.382</u>	<u>3.199.461</u>	<u>82.234.806</u>	<u>5.000.000</u>	<u>134.925.649</u>

Pengestrømsopgørelse for 2015/2016 for koncernen

NOTE		<u>2014/15</u>
	Driftsresultat	33.164.356 22.474.094
	Afskrivninger og garantiforpligtelser	15.231.729 14.260.418
	Andre hensatte forpligtelser	600.908 47.028
17	Ændring i driftskapital	14.053.679 12.735.818
	Pengestrømme vedrørende primær drift	63.050.672 49.517.358
	Modtagne renteindtægter mv.	6.092.336 5.683.305
	Betalte rentekomkostninger mv.	(11.522.883) (12.600.418)
	Betalt selskabsskat	<u>(8.159.324) (6.315.680)</u>
	Pengestrømme i alt vedrørende drift	<u>49.460.801 36.284.565</u>
	Netto tilgang, immaterielle anlægsaktiver	(1.557.356) (697.042)
	Netto tilgang, materielle anlægsaktiver	(3.970.355) (9.588.578)
	Udlån	(9.599) (14.799)
	Netto tilgang, finansielle aktiver	<u>(53.155.099) 34.502.831</u>
	Pengestrømme vedrørende investeringer	<u>(58.692.409) 24.202.412</u>
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	267.884 1.838.367
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(11.470.262) (9.299.490)
	Andre pengestrømme vedr. finansiering	0 0
	Ændring af skat	(730.782) (109.544)
	Modtagne afdrag og udbytte	2.350.000 2.000.000
	Udbetalt udbytte	<u>(4.600.000) (10.000.000)</u>
	Pengestrømme vedrørende finansiering	<u>(14.183.160) (15.570.667)</u>
	Ændring i likvide midler	(23.414.768) 44.916.310
	Likvider 1. juli 2015	(15.339.069) (59.857.747)
	Valutakursregulering af likvider	<u>(246.925) (397.632)</u>
18	Likvider 30. juni 2016	<u>(39.000.762) (15.339.069)</u>

Noter

	<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>
	<u>2014/15</u>	<u>2014/15</u>
1 Nettoomsætning		
Datterkoncernens ledelse 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, hvilket vil medføre betydelig skade for koncernen.		
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	187.406.443	176.066.035
Pensionsbidrag	18.419.805	17.399.395
Andre sociale udgifter	<u>8.427.077</u>	<u>8.577.063</u>
	<u>214.253.325</u>	<u>202.042.493</u>
Heraf vederlag til:		
Direktion	<u>4.071.869</u>	<u>3.818.145</u>
Bestyrelse	<u>375.000</u>	<u>300.000</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>524</u>	<u>526</u>
Særlige incitamentsprogrammer		
Med det formål at motivere og fastholde nøglemedarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer har STENHØJ-koncernen etableret et aktiebaseret aflønningsprogram i form af en aktieoptionsordning for direktionsmedlemmer, øvrige medarbejdere 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. Værdien af optionerne er baseret på udviklingen i EBITDA samt nettorentebærende gæld. På baggrund af koncernens resultat for 2015/2016 udgør værdien af de tildelte optioner t.kr. 2.881 pr. 30. juni 2016.		

Noter

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>2014/15</u>		<u>2014/15</u>	
3 Revisorhonorar				
I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til selskabets revisor med:				
Lovpligtig revision	21.500	21.000	636.181	1.242.621
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	592.028	4.200
Skatterådgivning	6.875	0	266.072	299.335
Andre ydelser	38.969	49.600	267.664	308.547
	<u>67.344</u>	<u>70.600</u>	<u>1.761.945</u>	<u>1.854.703</u>

Det samlede honorar for 2015/2016 kan specificeres som følger:

	MP REVISION Statsautoriseret Revisionsaktie- selskab	Deloitte Statsautoriseret revisionspartner- selskab	MHA MacIntyre Hudson, England	Knollenborg & Partner, Tyskland	I alt
Lovpligtig revision ...	66.181	570.000	0	0	636.181
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	288.447	303.581	592.028
Skatterådgivning	6.875	116.343	127.109	40.588	290.915
Andre ydelser	110.713	113.600	20.219	23.132	267.664
	<u>183.769</u>	<u>799.943</u>	<u>435.775</u>	<u>367.301</u>	<u>1.786.788</u>

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>2014/15</u>		<u>2014/15</u>	
4 Finansielle indtægter				
Tilknyttede virksomheder	5.673	22.190	0	0
Øvrige finansielle indtægter	2.217.774	1.050.065	6.092.336	5.683.305
	<u>2.223.447</u>	<u>1.072.255</u>	<u>6.092.336</u>	<u>5.683.305</u>
5 Skat af årets resultat				
Aktuel skat	42.852	133.709	7.046.130	5.747.419
Ændring i udskudt skat	0	0	72.265	(1.021.398)
	<u>42.852</u>	<u>133.709</u>	<u>7.118.395</u>	<u>4.726.021</u>

Noter

	<u>Koncern</u>			
	<u>Færdiggjorte udviklings- projekter</u>	<u>Erhvervede patenter, licenser og varemærker</u>	<u>Goodwill.</u>	<u>Udviklings- projekter under udførelse</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Anskaffelsessum:				
saldo 1. juli 2015	8.305.996	2.372.485	4.731.325	0
valutakursreguleringer	(23.491)	4	(310.196)	0
overførsler	1.805.094	(1.805.094)	0	3.460.220
årets tilgang	3.041.354	0	0	1.591.872
årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3.075.870)</u>
saldo 30. juni 2016	<u>13.128.953</u>	<u>567.395</u>	<u>4.421.129</u>	<u>1.976.222</u>
Afskrivninger:				
saldo 1. juli 2015	5.529.206	1.369.205	2.252.105	0
valutakursreguleringer	(18.012)	3	(101.070)	0
overførsler	801.813	(801.813)	0	0
årets afskrivning	<u>1.769.562</u>	<u>0</u>	<u>503.359</u>	<u>0</u>
saldo 30. juni 2016	<u>(8.082.569)</u>	<u>(567.395)</u>	<u>(2.654.394)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi				
30. juni 2016	<u>5.046.384</u>	<u>0</u>	<u>1.766.735</u>	<u>1.976.222</u>

Noter

	<u>Koncern</u>			
	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg mv.</u>	<u>Anlæg under udførelse</u>
7 Materielle anlægsaktiver				
Anskaffelsessum:				
saldo 1. juli 2015	89.419.668	56.152.350	64.521.672	3.460.220
valutakursreguleringer	(1.569.457)	(9.285)	(4.226.379)	0
overførsel	0	0	3.460.220	(3.460.220)
årets tilgang	329.472	304.403	1.858.702	0
årets afgang	(197.463)	(2.060.380)	(982.778)	0
saldo 30. juni 2016	<u>87.982.220</u>	<u>54.387.088</u>	<u>64.631.437</u>	<u>0</u>
Opskrivninger:				
saldo 1. juli 2015	52.230.107	0	0	0
valutakursreguleringer	(1.345.123)	0	0	0
årets tilgang	5.432.019	0	0	0
saldo 30. juni 2016	<u>56.317.003</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger:				
saldo 1. juli 2015	71.197.188	37.912.000	51.566.202	0
valutakursreguleringer	(1.286.590)	(5.151)	(3.434.950)	0
årets afskrivning	5.419.630	2.863.980	4.675.197	0
tilbageførsel ved afgang	0	(683.112)	(575.068)	0
saldo 30. juni 2016	<u>(75.330.228)</u>	<u>(40.087.717)</u>	<u>(52.231.381)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi				
30. juni 2016	<u>68.968.995</u>	<u>14.299.371</u>	<u>12.400.056</u>	<u>0</u>
Merværdi ved foretagne opskrivninger	<u>44.226.501</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ikke ejede aktiver	<u>28.925</u>	<u>5.601.144</u>	<u>1.234.814</u>	<u>0</u>

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

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

Noter

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder
8 Finansielle anlægsaktiver				
Anskaffelsessum:				
saldo 1. juli 2015	100.000.000		1.252.663	987.851
årets tilgang	0		0	9.599
valutakursregulering	0		0	(55.749)
saldo 30. juni 2016	<u>100.000.000</u>		<u>1.252.663</u>	<u>941.701</u>
Værdireguleringer:				
saldo 1. juli 2015	(18.784.728)		3.036.706	0
årets opskrivning	877.640		0	0
andel årets resultat	3.019.374		705.806	0
valutakursregulering	0		(193.051)	0
udbytte	(6.400.000)		(350.000)	0
saldo 30. juni 2016	<u>(21.287.714)</u>		<u>3.199.461</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi				
30. juni 2016	<u>78.712.286</u>		<u>4.452.124</u>	<u>941.701</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u>
LDN International ApS	Ringe	ApS	80%
DYOE 2011 ApS (bestemmende indflydelse)	Ringe	ApS	12,5%
TKS Invest ApS	Barrit	ApS	100%
STENHØJ Holding A/S	Barrit	A/S	75%
STENHØJ A/S	Barrit	A/S	100%
STENHØJ Hydraulik A/S	Barrit	A/S	100%
STENHØJ Salg/Service A/S	Barrit	A/S	100%
Gemco Corporate Management Ltd	Northampton, GB	Ltd	100%
Gemco Equipment Ltd	Northampton, GB	Ltd	100%
Gemco Service Ltd	Northampton, GB	Ltd	100%
Gemco Property Management Ltd	Northampton, GB	Ltd	100%
STH Holding GmbH	Rheine, DE	GmbH	100%
Autop Maschinenbau GmbH	Rheine, DE	GmbH	100%
PERKUTE Maschinenbau GmbH	Rheine, DE	GmbH	100%
Sherpa Autodiagnostik GmbH	Mühldorf am Inn, DE	GmbH	100%
STENHØJ Romania SRL	Cluj, Rumænien	SRL	100%
STENHØJ Polska Spo	Poznan, Polen	Spo	100%
Uoplyst selskab *	*	*	100%

Uoplyst selskab * omfatter:

Datterkoncernen har i regnskabsårets løb stiftet et datterselskab, som deltager i verserende forhandlinger. Datterkoncernens ledelse vurderer, at oplysning af navn og hjemsted vil kunne medføre betydelig skade for datterkoncernen. Som følge heraf er de pågældende oplysninger udeladt. Ledelsen i moderselskabet er enig heri.

Noter**8 Finansielle anlægsaktiver, fortsat**

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u>
Verksted & Industriservice AS	Ski, Norge	AS	45%
Intelligent Automation A/S	Barrit	A/S	33,3%

9 Periodeafgrænsningsposter

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>30/6 2015</u>		<u>30/6 2015</u>	
Forudbetalt forsikring, licenser mv.	0	0	7.795.779	4.707.369

10 Anpartskapital

Anpartskapitalen består af kapitalandele á kr. 1 og multipla heraf.

Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen siden stiftelsen.

11 Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Immaterielle anlægsaktiver	(473.574)	(733.598)
Materielle anlægsaktiver	(5.963.614)	(6.312.298)
Varebeholdninger	33.827	(126.572)
Tilgodehavender	1.122.418	866.509
Hensatte forpligtelser	362.491	367.648
Gældsforpligtelser	(143.917)	(185.282)
Skattemæssigt underskud	6.147.530	7.251.116
Andre skattemæssige forskelle ..	134.041	160.429
	<u>1.219.202</u>	<u>1.287.952</u>

Nettoværdien er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	4.712.849	4.617.186
Udskudte skatteforpligtelser	<u>(3.493.647)</u>	<u>(3.329.238)</u>
	<u>1.219.202</u>	<u>1.287.948</u>

Noter

12 Langfristede gældsforpligtelser	<u>Koncern</u>			
	<u>Gæld</u> <u>30/6 2015</u>	<u>Gæld</u> <u>30/6 2016</u>	<u>Afdrag</u> <u>2016/17</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u>
Ansvarlig lånekapital	2.000.000	0	0	0
Prioritetsgæld	30.432.176	26.427.588	3.407.125	16.182.389
Bankgæld	8.141.163	4.545.655	3.578.790	725.332
Finansielle leasingforpligtelser ..	7.157.093	5.680.141	1.290.626	1.371.849
Modtagne forudbetalinger	310.024	350.193	0	0
	<u>48.040.456</u>	<u>37.003.577</u>	<u>8.276.541</u>	<u>18.279.570</u>

13 Ikke indregnede leje- og leasing-forpligtelser	<u>Koncern</u>	
	<u>30/6 2015</u>	
Forpligtelser, leje- og leasingkontrakter frem til udløb	<u>24.866.808</u>	<u>21.220.581</u>
14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>10.324.389</u>	<u>6.421.318</u>
Pensionsforpligtelser	<u>4.908.497</u>	<u>6.611.271</u>

Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk koncernsambeskatning, hvori selskabet er administrationsselskabet. Selskabet hæfter for koncernens selskabsskatter m.v. i henhold til Selskabsskattelovens regler herom, samt for eventuel indeholdte kildeskatter på renter, royalties og udbytter for de sambeskatte selskaber.

15 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>58.815.000</u>	<u>57.585.000</u>
--	-------------------	-------------------

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter t.kr. 40.305 er der afgivet virksomhedspant jf. tinglysningslovens 47 c for i alt	<u>121.758.000</u>	<u>128.768.000</u>
---	--------------------	--------------------

Virksomhedspantet omfatter:

Tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør i alt ...

	<u>196.004.000</u>	<u>204.287.000</u>
--	--------------------	--------------------

Noter16 **Ejerskab****Bestemmende indflydelse**

Følgende nærtstående parter har bestemmende indflydelse på DYOE Invest ApS:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>
Leif Dyøe Nielsen	Torø Huse Vej 24, 5610 Assens	Kapitalejer og direktør

Ejerforhold

Følgende anpartshaver ejer mere end 5% af selskabets anpartskapital:

Leif Dyøe Nielsen, Torø Huse Vej 24, 5610 Assens.

	<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>	
	<u>30/6 2015</u>	<u>30/6 2015</u>	
17 Ændring i driftskapital			
Ændring i varebeholdninger		5.187.391	8.536.029
Ændring i tilgodehavender		(12.502.184)	6.150.381
Ændring i leverandørgæld mv.		<u>21.368.472</u>	<u>(1.950.592)</u>
		<u>14.053.679</u>	<u>12.735.818</u>
18 Likvider			
Likvide beholdninger		10.591.664	65.918.266
Kortfristet bankgæld		<u>(49.592.426)</u>	<u>(81.257.335)</u>
		<u>(39.000.762)</u>	<u>(15.339.069)</u>