

MP REVISION

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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

CVR.nr. 14 11 95 07

LSDM ApS
Christian 4 Vej 83, 6000 Kolding


CVR 33 60 07 04

Årsrapport for perioden
1. juli 2016 – 30. juni 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

29/11 - 17

Dato



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	side
Indholdsfortegnelse	2
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-6
Ledelsesberetning	7-9
Anvendt regnskabspraksis	10-21
Resultatopgørelse for moderselskab og koncern	22
Balance for moderselskab og koncern	23-26
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet og koncernen	27
Pengestrømsopgørelse for koncernen	28
Noter	29-38

Selskabsoplysninger

Selskabet LSDM ApS
Christian 4 Vej 83
6000 Kolding

CVR-nr.: 33 60 07 04
Regnskabsår: 1. juli 2016 – 30. juni 2017

Pengeinstitut Fynske Bank
Østergade 42
5610 Assens

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

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 for LSDM ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 21. november 2017

Direktion:

Lene Dyøe Madsen

Søren Leon Dyøe Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i LSDM ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LSDM ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen samt selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions handlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

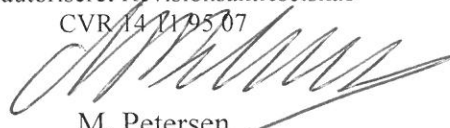
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Fredericia, den 21. november 2017

MP REVISION
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR 14 11 95 07



M. Petersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2012/13</u> <u>t. kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>t. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t. kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t. kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t. kr.</u>
Koncernens hoved- og nøgletal					
5 års hovedtal					
Nettoomsætning	631.889	604.088	646.596	694.313	694.881
Bruttoresultat	159.938	155.168	170.731	184.165	193.399
EBITA	24.695	20.249	24.512	24.760	45.197
Driftsresultat	24.250	18.701	22.474	22.465	42.161
Resultat af finansielle poster	(2.685)	(1.591)	(6.917)	(6.326)	(5.194)
Årets resultat	4.283	5.107	2.050	10.012	23.333
Samlede aktiver	457.217	482.666	475.896	357.685	362.146
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.568	16.051	19.725	5.952	4.170
Egenkapital	181.743	194.219	201.724	109.735	84.686
Gennemsnitlig investeret kapital incl. goodwill	215.348	225.253	231.150	210.650	210.767
Netto rentebærende gæld	128.944	121.653	121.450	84.225	118.525
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	25,1	25,4	26,2	26,5	27,8
Netto-margin (%)	1,6	0,9	1,4	1,6	3,9
EBITA-margin (%)	3,9	3,4	3,8	3,6	6,5
Afkast af investeret kapital incl. goodwill (%)	11,6	8,4	10,1	11,8	21,4
Nettoomsætning/investeret kapital incl. goodwill (%)	2,9	2,7	2,8	3,3	3,3
Finansiell gearing	0,7	0,6	0,6	0,4	0,4
Egenkapitalens forrentning (%) ...	2,3	2,7	1,0	0,8	1,4
Soliditetsgrad	39,9	40,2	28,1	14,0	20,2

Ledelsesberetning (fortsat)

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at være holdingselskab for den samlede STENHØJ-koncern 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. 23.333.306.

Resultatet i datterkoncernen Stenhøj Holding A/S blev et overskud på kr. 27,1 mio., mod kr. 11,4 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

I efteråret 2016 blev der konstateret væsentlige fejl i et engelsk koncernselskabs regnskabsaflæggelse for regnskabsåret 2015/16 som følge af fejlagtig indregning af igangværende arbejders endelige omfang samt manglende indregning af tabsgivende projekter. Der henvises hertil under beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet er herudover 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. Til brug herfor anvendes 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.

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 4 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

Datterkoncernens 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 salgs og servicekoncept, der skal profilere og understøtte datterkoncernens produkter og ydelser. Der foregår herudover ikke udviklingsaktiviteter i datterkoncernen.

Redegørelse for samfundsansvar

Datterkoncernen 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, herunder menneskerettigheder, miljø og klima.

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.

Moderselskabet beskæftiger mindre end 50 personer, hvorfor selskabet ikke er omfattet af et krav om oplysninger om øvrige ledelsesniveauer.

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).

Koncernen har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver
2. Reserve for udviklingsomkostninger

Punkt 1: Der foretages årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Koncernen har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde og bygninger. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen pr. 1. juli 2016.

Punkt 2: Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover i moderselskabet på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en særlig reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, reduceres eller opløses reserven. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, retableres reserven for udviklingsomkostninger. Reservens for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Effekten af implementering af årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver har for STENHØJ-koncernen betydet en forøgelse af årets resultat for 2016/17 med kr. 2.983.846, en forøgelse af aktiverne med kr. 3.861.801 samt en forøgelse af egenkapitalen pr. 30. juni 2017 med kr. 2.983.846.

LSDM ApS har qua en aktionæraftale hidtil ikke haft bestemmende indflydelse over STENHØJ-koncernen. Fra og med indeværende regnskabsår har LSDM ApS bestemmende indflydelse svarende til dets ejerandel, hvorfor årsrapporten for STENHØJ-koncernen indgår i konsolideringen med LSDM ApS. For at give et retvisende billede, er koncern sammenligningstallene udarbejdet som om STENHØJ-koncernen havde indgået i konsolideringen for regnskabsåret 2015/16.

Usædvanlige forhold

I efteråret 2016 blev der konstateret væsentlige fejl i et engelsk koncernselskabs regnskabsaflæggelse for året 2015/16 som følge af fejlagtig indregning af igangværende arbejders endelige omfang samt manglende indregning af tabsgivende projekter.

Korrektionerne medfører, at STENHØJ-koncernens resultat for 2015/16 forværres med kr. 8.769.079 og egenkapitalen pr. 30. juni 2016 er reduceret med kr. 10.192.806.

Indvirkningen af de konstaterede fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo og sammenligningstallene er tilpasset, herunder oversigten med hoved- og nøgletal.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 LSDM 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 LSDM 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 gennemføres incitamentsprogrammerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i dagsværdien af programmerne indregnes i resultatet under personaleomkostninger i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderne har opnået endelig ret til henholdsvis købet af aktierne eller kontantafregning. 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 og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart samt 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. Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

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)

Finansielle indtægter

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.

Finansielle omkostninger

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

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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.

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes direkte på egenkapitalen.

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

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

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

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

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 koncerngoodwill 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.

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

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for opskrivninger

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

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

Reserve for udviklingsomkostninger

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

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

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.

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.

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.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens 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 investorernes 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 nettoarbejdskapital 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.

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.

Resultatopgørelse for perioden 1. juli 2016 – 30. juni 2017

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		<u>2015/16</u>		<u>2015/16</u>	
1	Nettoomsætning	0	0	694.880.994	694.313.257
2	Produktionsomkostninger	0	0	(501.482.088)	(510.147.722)
	Bruttoresultat	0	0	193.398.906	184.165.535
2	Distributionsomkostninger	0	0	(71.373.025)	(71.446.021)
2,3	Administrationsomkostninger	(40.000)	(5.000)	(79.108.924)	(86.330.365)
	Andre driftsindtægter	0	0	0	57.280
	Andre driftsomkostninger	0	0	(756.226)	(3.981.540)
	Driftsresultat	(40.000)	(5.000)	42.160.731	22.464.889
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	23.364.506	10.016.168	0	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	3.014.178	705.806
	Finansielle indtægter	0	0	93.862	1.225.333
	Finansielle omkostninger	0	0	(8.643.435)	(8.257.395)
	Resultat før selskabsskat	23.324.506	10.011.168	36.625.336	16.138.633
4	Skat af årets resultat	8.800	1.100	(9.943.880)	(4.740.269)
	Koncernens resultat	23.333.306	10.012.268	26.681.456	11.398.364
	Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	0	(3.348.150)	(1.386.096)
	ÅRETS RESULTAT	23.333.306	10.012.268	23.333.306	10.012.268
Forslag til resultatdisponering					
	Foreslået udbytte	0			
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	23.364.506			
	Overført resultat	(31.200)			
		<u>23.333.306</u>			

Balance 30. juni 2017**Aktiver**

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		<u>30/6 2016</u>		<u>30/6 2016</u>	
Anlægsaktiver					
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	8.399.334	5.046.384
	Erhvervede patenter, licenser og varemærker	0	0	10.063.736	0
	Goodwill	0	0	1.620.601	1.766.735
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	0	1.973.727	1.976.222
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.057.398</u>	<u>8.789.341</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	0	0	70.526.680	68.968.995
	Produktionsanlæg og maskiner .	0	0	11.941.417	14.299.371
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	8.428.993	12.400.056
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90.897.090</u>	<u>95.668.422</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	73.283.347	50.215.318	0	0
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.667.169	4.452.124
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	20.864	941.701
		<u>73.283.347</u>	<u>50.215.318</u>	<u>4.688.033</u>	<u>5.393.825</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>73.283.347</u>	<u>50.215.318</u>	<u>117.642.521</u>	<u>109.851.588</u>

Balance 30. juni 2017**Aktiver (fortsat)**

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		30/6 2016		30/6 2016	
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	49.214.118	44.679.872
	Varer under fremstilling	0	0	14.275.512	14.748.764
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	0	61.121.694	60.143.900
	Forudbetaling for varer	0	0	1.714.492	960.001
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>126.325.816</u>	<u>120.532.537</u>
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	95.027.458	100.803.400
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	2.123.490	3.739.736
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	92.386	1.125
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	396.242
8	Udskudt skatteaktiv	14.615	5.815	6.598.617	7.301.064
	Andre tilgodehavender	0	0	6.991.333	4.682.523
9	Periodeafgrænsningsposter	0	0	5.303.276	7.686.779
		<u>14.615</u>	<u>5.815</u>	<u>116.136.560</u>	<u>124.610.869</u>
	Likvide beholdninger	<u>7.896</u>	<u>12.896</u>	<u>2.041.577</u>	<u>2.690.359</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>22.511</u>	<u>18.711</u>	<u>244.503.953</u>	<u>247.833.765</u>
	AKTIVER I ALT	<u>73.305.858</u>	<u>50.234.029</u>	<u>362.146.474</u>	<u>357.685.353</u>

Balance 30. juni 2017**Passiver**

NOTE	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>		
		<u>30/6 2016</u>		<u>30/6 2016</u>	
	Egenkapital				
10	Anpartskapital	100.000	100.000	100.000	100.000
	Reserve for opskrivninger	0	0	45.965.067	43.991.639
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	72.408.347	49.340.318	3.414.499	3.199.368
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	2.851.259	0
	Overført resultat	742.511	773.711	20.920.033	2.923.022
	Udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Egenkapital	<u>73.250.858</u>	<u>50.214.029</u>	<u>73.250.858</u>	<u>50.214.029</u>
	Minoritetsinteresser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.435.149</u>	<u>59.520.856</u>
	Egenkapital i alt	<u>73.250.858</u>	<u>50.214.029</u>	<u>84.686.007</u>	<u>109.734.885</u>
	Hensatte forpligtelser				
11	Hensættelse til udskudt skat	0	0	3.959.861	3.493.647
	Pensioner	0	0	1.624.169	1.365.173
	Andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>129.605</u>	<u>616.465</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.713.635</u>	<u>5.475.285</u>
	Langfristede gældsforpligtelser				
12	Prioritetsgæld	0	0	22.514.315	26.427.588
12	Bankgæld	0	0	28.168.596	4.545.055
12	Finansielle leasingforpligtelser	0	0	4.724.626	5.680.141
12	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	329.032	350.193
	Skyldig selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>630.686</u>	<u>0</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>56.367.255</u>	<u>37.002.977</u>

Balance 30. juni 2017**Passiver (fortsat)**

<u>NOTE</u>	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
		<u>30/6 2016</u>		<u>30/6 2016</u>
Kortfristede gældsforpligtelser				
Kortfristet del af prioritetsgæld ...	0	0	14.574.349	8.276.541
Kortfristet del af bankgæld	0	0	53.524.008	39.416.582
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	16.093.669	19.698.284
Leverandørgæld	0	0	70.201.086	69.885.470
Selskabsskat	0	0	7.420.567	2.974.767
Anden gæld	<u>55.000</u>	<u>20.000</u>	<u>53.565.898</u>	<u>65.220.562</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>55.000</u>	<u>20.000</u>	<u>215.379.577</u>	<u>205.472.206</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>55.000</u>	<u>20.000</u>	<u>271.746.832</u>	<u>242.475.183</u>
PASSIVER I ALT	<u>73.305.858</u>	<u>50.234.029</u>	<u>362.146.474</u>	<u>357.685.353</u>

- 13 Periodeafgrænsningsposter og incitamentprogrammer
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter
- 17 Ændring i driftskapital
- 18 Likvider

Egenkapitalopgørelse for 2016/2017

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 2016	100.000	0	58.262.925	773.711	0	59.136.636
Korrektioner, primo	0	0	(8.922.607)	0	0	(8.922.607)
Årets resultat	0	0	23.364.506	(31.200)	0	23.333.306
Værdireguleringer	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(296.477)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(296.477)</u>
Saldo 30. juni 2017	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>72.408.347</u>	<u>742.511</u>	<u>0</u>	<u>73.250.858</u>

Koncern	<u>Anpartskapital</u>	<u>Reserve for opskrivninger</u>	<u>Reserve for netto-opskrivninger</u>	<u>Reserve for udviklingsomkostninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Saldo 1. juli 2016	100.000	43.991.639	3.199.368	0	2.923.022	50.214.029
Værdireguleringer	0	2.866.129	(14.154)	0	(2.255.751)	596.224
Øvrige reguleringer	0	(892.701)	0	0	0	(892.701)
Overførsel	0	0	(2.784.893)	2.851.259	(66.366)	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.014.178</u>	<u>0</u>	<u>20.319.128</u>	<u>23.333.306</u>
Saldo 30. juni 2017	<u>100.000</u>	<u>45.965.067</u>	<u>3.414.499</u>	<u>2.851.259</u>	<u>20.920.033</u>	<u>73.250.858</u>

Pengestrømsopgørelse for 2016/2017 for koncernen

NOTE

		2015/16	
	Resultat før finansielle poster	42.160.731	22.464.889
	Af- og nedskrivninger samt gevinst/tab salg anlægsaktiver	11.206.466	15.231.551
	Andre reguleringer af ikke likvide driftsposter	(922.650)	599.863
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	52.444.547	38.296.303
17	Ændring i driftskapital	(13.028.251)	25.372.488
	Pengestrømme fra primær drift	39.416.296	63.668.791
	Modtagne renteindtægter mv.	93.862	1.225.333
	Betalte renteomkostninger mv.	(8.643.435)	(8.257.395)
	Betalt selskabsskat	(5.428.405)	(7.977.872)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	25.438.318	48.658.857
5	Køb af immaterielle anlægsaktiver	(14.841.318)	(1.557.354)
6	Køb af materielle anlægsaktiver	(4.169.640)	(5.951.797)
6	Salg af materielle anlægsaktiver	1.110.112	1.982.441
7	Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	2.785.297	350.000
	Udlån	920.837	(9.650)
	Pengestrømme til investeringer	(14.194.712)	(5.186.360)
	Optagelse af gældsforpligtelser	50.850.859	268.350
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(35.996.305)	(11.470.220)
	Ændring af skat	42.995	(3.892)
	Udbetalt udbytte	(41.060.000)	(3.000.000)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(26.162.451)	(14.205.762)
	Årets pengestrøm		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	25.438.318	48.658.857
	Pengestrømme til investeringer	(14.194.712)	(5.186.360)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(26.162.451)	(14.205.762)
	Årets pengestrøm i alt	(14.918.845)	29.266.735
	Regulerede likvider primo	(36.563.586)	(65.992.958)
18	Likvider 30. juni 2017	(51.482.431)	(36.726.223)

Noter

	<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>
		<u>2015/16</u>
1 Segmentoplysninger		
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 Ned- og afskrivninger		
<i>Fordeling på anlægsaktiver</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	2.953.970	2.272.921
Materielle anlægsaktiver	<u>8.222.526</u>	<u>13.161.630</u>
	<u>11.176.496</u>	<u>15.434.551</u>
<i>Indregning i resultatopgørelsen</i>		
Produktionsomkostninger	4.385.880	7.872.748
Distributionsomkostninger	285.873	221.141
Administrationsomkostninger ...	<u>6.504.743</u>	<u>7.340.662</u>
	<u>11.176.496</u>	<u>15.434.551</u>

Noter

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>2015/16</u>		<u>2015/16</u>	
3 Revisorhonorar				
I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til danske revisorer med:				
Lovpligtig revision	15.000	3.000	355.000	588.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	95.000	92.000
Andre ydelser	<u>25.000</u>	<u>2.000</u>	<u>118.500</u>	<u>142.000</u>
	<u>40.000</u>	<u>5.000</u>	<u>568.500</u>	<u>822.000</u>

Det samlede honorar for 2016/2017 kan specificeres som følger:

	MP REVISION Statsautoriseret Revisionsaktie- selskab	Ernest & Young Godkendt revisionspartner -selskab	I alt
Lovpligtig revision	30.000	325.000	355.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0
Skatterådgivning	0	95.000	95.000
Andre ydelser	<u>51.000</u>	<u>67.500</u>	<u>118.500</u>
	<u>81.000</u>	<u>487.500</u>	<u>568.500</u>

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>2015/16</u>		<u>2015/16</u>	
4 Skat af årets resultat				
Aktuel skat	8.800	1.100	9.434.828	4.671.341
Ændring i udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>509.052</u>	<u>68.928</u>
	<u>8.800</u>	<u>1.100</u>	<u>9.943.880</u>	<u>4.740.269</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>
5 Immaterielle anlægsaktiver				
Anskaffelsessum:				
saldo 1. juli 2016	13.128.953	567.395	4.421.129	1.976.222
valutakursreguleringer	(122.212)	0	(104.056)	0
overførsler	3.395.176	0	(135.018)	(938.545)
årets tilgang	3.483.406	10.063.736	358.126	936.050
årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
saldo 30. juni 2017	<u>19.885.323</u>	<u>10.631.131</u>	<u>4.540.181</u>	<u>1.973.727</u>
Afskrivninger:				
saldo 1. juli 2016	8.082.569	567.395	2.654.394	0
valutakursreguleringer	(38.794)	0	(35.825)	0
overførsler	924.271	0	(135.016)	0
årets afskrivning	<u>2.517.943</u>	<u>0</u>	<u>436.027</u>	<u>0</u>
saldo 30. juni 2017	<u>(11.485.989)</u>	<u>(567.395)</u>	<u>(2.919.580)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi				
30. juni 2017	<u>8.399.334</u>	<u>10.063.736</u>	<u>1.620.601</u>	<u>1.973.727</u>

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Et koncernselskab har erhvervet en aktivitet, som anses at være af strategisk betydning for koncernen.

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

Patenter og varemærker

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

Noter

	<u>Koncern</u>		
	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg mv.</u>
6 Materielle anlægsaktiver			
Anskaffelsessum:			
saldo 1. juli 2016	87.982.220	54.387.088	64.631.437
korrektion, primo	0	308.319	(3.065.926)
valutakursreguleringer	0	(1.090)	(1.604.639)
årets tilgang	709.983	691.489	2.768.168
årets afgang	<u>(560.737)</u>	<u>(1.095.661)</u>	<u>(4.772.375)</u>
saldo 30. juni 2017	<u>88.131.466</u>	<u>54.290.145</u>	<u>57.956.665</u>
Opskrivninger:			
saldo 1. juli 2016	56.317.003	0	0
valutakursreguleringer	(532.118)	0	0
årets tilgang	<u>2.853.536</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
saldo 30. juni 2017	<u>58.638.421</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger:			
saldo 1. juli 2016	75.330.228	40.087.717	52.231.381
korrektion, primo	0	308.319	(1.535.072)
valutakursreguleringer	(478.980)	(714)	(1.318.874)
årets afskrivning	1.391.959	2.783.993	4.047.574
tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>(830.587)</u>	<u>(3.897.337)</u>
saldo 30. juni 2017	<u>(76.243.207)</u>	<u>(42.348.728)</u>	<u>(49.527.672)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	<u>70.526.680</u>	<u>11.941.417</u>	<u>8.428.993</u>
Merværdi ved foretagne opskrivninger	<u>48.945.967</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi af finansielle leasingaktiver	<u>694.382</u>	<u>4.920.324</u>	<u>1.224.895</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. 30.06.2017.

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

Noter

	<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>
7 Finansielle anlægsaktiver		
Anskaffelsessum:		
saldo 1. juli 2016	875.000	1.252.663
saldo 30. juni 2017	875.000	1.252.663
Værdireguleringer:		
saldo 1. juli 2016	58.262.925	3.199.461
korrektion, primo	(8.922.607)	0
årets opskrivning	(296.477)	0
andel årets resultat	23.364.506	3.014.178
valutakursregulering	0	(13.836)
udbytte	0	(2.785.297)
saldo 30. juni 2017	72.408.347	3.414.506
Regnskabsmæssig værdi		
30. juni 2017	73.283.347	4.667.169

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u>
DYOE 2011 ApS	Ringe	ApS	87,5%
STENHØJ Holding A/S	Barrit	A/S	100%
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%
STENHOJ Pty Ltd.	Mona Vale, Australien	Ltd.	100%
STENHÖJ Sverige AB	Göteborg, Sverige	AB	100%

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%

Noter**8 Udskudt skatteaktiv**

Koncernens indregnede skatteaktiv på kr. 6.598.617 består primært af fremførbare skattemæssige underskud i den danske del af sambeskatningen.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2019/20 vurderet det sandsynligt, at det vil være muligt at udnytte det fremførbare skattemæssige underskud.

	<u>Koncern</u>	
		<u>30/6 2016</u>
9 Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt forsikring, licenser mv.	<u>5.303.276</u>	<u>7.686.779</u>
10 Anpartskapital		
Anpartskapitalen består af kapitalandele á kr. 1 og multipla heraf.		
11 Udskudt skat		
Saldo 1. juli 2016	(3.790.220)	(1.287.861)
Korrektion primo	0	(498.203)
Årets regulering	282.852	(3.662.173)
Skat af egenkapitaltransaktioner	<u>868.612</u>	<u>1.640.820</u>
Saldo 30. juni 2017	<u>(2.638.756)</u>	<u>(3.807.417)</u>
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	221.534	472.891
Materielle anlægsaktiver	5.274.786	5.963.902
Varebeholdninger	(333.183)	(1.121.789)
Tilgodehavender	(99.842)	(33.177)
Hensatte forpligtelser	(320.866)	144.011
Gældsforpligtelser	66.470	(362.312)
Skattemæssigt underskud	(7.917.575)	(8.736.308)
Andre skattemæssige forskelle ..	<u>469.920</u>	<u>(134.635)</u>
	<u>(2.638.756)</u>	<u>(3.807.417)</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	6.598.617	7.301.064
Udskudte skatteforpligtelser	<u>(3.959.861)</u>	<u>(3.493.647)</u>
	<u>2.638.756</u>	<u>3.807.417</u>

NoterKoncern12 **Langfristede gældsforpligtelser**

	Gæld 30/6 2016	Gæld 30/6 2017	Afdrag 2017/18	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld	34.704.129	37.088.664	13.114.348	14.695.711
Bankgæld	43.961.637	81.692.604	0	0
Finansielle leasingforpligtelser ..	5.680.141	4.724.626	1.460.001	0
	<u>84.345.907</u>	<u>123.505.894</u>	<u>14.574.349</u>	<u>14.695.711</u>

Koncern

30/6 2016

13 **Personaleomkostninger og incitamentprogrammer**

Gager og lønninger	185.703.671	187.406.440
Pensioner	19.560.907	18.418.805
Social sikring	8.155.594	8.427.077
	<u>213.420.172</u>	<u>214.252.322</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>549</u>	<u>524</u>
Ledelsesvederlag:		
Direktion	5.228.747	4.071.870
Bestyrelse	325.000	375.000
	<u>5.553.747</u>	<u>4.446.870</u>

Incitamentprogrammer

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

Værdien af optionerne er baseret på udviklingen i koncernens værdi fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet, som senest kan være i 2019. Optjeningen sker lineært frem til udnyttelsestidspunktet og den maksimale optjening pr. ordning svarer til 2% af aktiekapitalen. Den indregnede værdi af optionerne er baseret på udviklingen i EBITA samt nettorentebærende gæld. På baggrund af STENHØJ-koncernens resultat for 2016/17 udgør værdien af de tildelte optioner pr. 30. juni 2017 kr. 4.590.606.

Noter

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser, STENHØJ-koncernen

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter afgivne garantier overfor STENHØJ-koncernens kunder. Værdien af kautions- og garantiforpligtelser udgør kr. 9.023.983 (2015/16: kr. 10.324.389).

Ikke-indregnede aktuarmæssige tab vedrørende pensionsforpligtelser i henhold til korridormetoden udgør kr. 5.149.968 før skat pr. 30. juni 2017.

Sambeskatning

Selskabet indgår fra og med 5. oktober 2016 i en dansk koncernsambeskatning, hvor selskabet er administrationselskabet for de danske koncernselskaber. Selskabet hæfter for koncernens selskabsskatter m.v. i henhold til Selskabsskatteovens regler herom, samt for eventuel indeholdte kildebeskatninger på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Koncernens samlede selskabsskat til betaling udgør på balancedagen kr. 0.

Eventualforpligtelser, STENHØJ Holding A/S

Kautionsforpligtelser omfatter ovennævnte selskabs kaution for dets dattervirksomheder og bankgæld. Værdien af kautionsforpligtelser udgør 7.933 t.kr. (2015/16: 6.670 t.kr.)

STENHØJ Holding A/S har afgivet en ulimiteret støtteerklæring for en 12 måneders periode for dets datterselskaber STENHØJ A/S og Gemco Corporate Management Ltd.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 43.975 t.kr.

Udover STENHØJ Holding A/S's egne forpligtelser står pantet til sikkerhed for bankens mellemværender med en række datterselskaber.

Operationelle leje- og leasingforpligtelser, STENHØJ-koncernen

STENHØJ-koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet nominal restleasingydelse på 31.185 t.kr.

Operationelle leje- og leasingforpligtelser, STENHØJ Holding A/S

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet nominal restleasingydelse på 2.645 t.kr.

Noter

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, STENHØJ-koncernen

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 61.005 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter, 53.524 t.kr., er afgivet virksomhedspant jf. tinglysningslovens § 47 c, for i alt 120.288 t.kr.

Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt immaterielle og materielle anlægsaktiver med en bogført værdi pr. 30. juni 2017 på 187.535 t.kr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, STENHØJ Holding A/S

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 43.975 t.kr.

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

16 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Lene og Søren Dyøe Madsen, Chr. 4 Vej 83, 6000 Kolding.

Ejerforhold

Følgende anpartshavere ejer mere end 5% af selskabets anpartskapital:

Lene og Søren Dyøe Madsen, Chr. 4 Vej 83, 6000 Kolding.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem nærtstående parter indenfor koncernen er sket på markedsmæssige vilkår.

Noter

		<u>Koncern</u>	
		<u>30/6 2016</u>	
17	Ændring i driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	(5.793.277)	7.406.108
	Ændring i tilgodehavender	7.390.795	(11.947.212)
	Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(14.625.769)</u>	<u>29.913.592</u>
		<u>(13.028.251)</u>	<u>25.372.488</u>
18	Likvider		
	Likvide beholdninger	2.041.577	2.690.359
	Kortfristet bankgæld	<u>(53.524.008)</u>	<u>(39.416.582)</u>
		<u>(51.482.431)</u>	<u>(36.726.223)</u>