



# **STM Vinduer A/S**

**Kassebøllevvej 3, 5900 Rudkøbing**

**CVR-nr. 12 49 91 91**

## **Årsrapport**

**1. juli 2018 - 30. juni 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

*4/10. 2019*

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Torben Korsager', is written over a horizontal line.

Torben Korsager

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for STM Vinduer A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

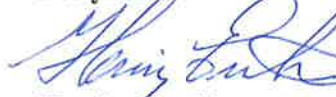
Rudkøbing, den 23. september 2019

**Direktion**



Finn Methmann

**Bestyrelse**



Henning Graakjær Eriksen  
formand



Torben Korsager  
næstformand



Jesper Martin Hillemann



Bent Erik Krogh Jensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i STM Vinduer A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for STM Vinduer A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Svendborg, den 23. september 2019

### **Tranberg**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 26 06 36 55



Morten Heitmann

statsautoriseret revisor

mne26762

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	STM Vinduer A/S Kassebøllevvej 3 5900 Rudkøbing  Telefon: 63511609 Hjemmeside: <a href="http://www.stmvinduer.dk">www.stmvinduer.dk</a>  CVR-nr.: 12 49 91 91 Stiftet: 1. oktober 1988 Hjemsted: Langeland Kommune Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Bestyrelse</b>	Henning Graakjær Eriksen, formand Torben Korsager, næstformand Jesper Martin Hillemann Bent Erik Krogh Jensen
<b>Direktion</b>	Finn Methmann
<b>Revision</b>	Tranberg Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Ryttervej 4 5700 Svendborg
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank
<b>Modervirksomhed</b>	H.G.E. Holding ApS, Kystvænget 5, 5900 Rudkøbing CVR-nr. 25526694

**Hovedtal og nøgletal**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	55.112	51.078	55.800	52.270	50.241
Resultat af ordinær primær drift	4.356	-1.100	5.846	4.157	6.656
Finansielle poster, netto	-1.510	-1.196	-600	-389	-475
Årets resultat	2.197	-1.808	4.060	2.902	4.695
<b>Balance:</b>					
Balancesum	88.167	88.444	72.947	55.937	51.087
Egenkapital	16.306	14.109	17.417	18.357	15.455
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	3.849	4.431	-284	7.661	9.441
Investeringsaktivitet	-3.958	-19.736	-19.344	-3.518	-3.545
Finansieringsaktivitet	-3.112	16.743	1.683	-2.229	-548
Pengestrømme i alt	-3.222	1.438	-17.944	1.914	3.925
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	107	116	114	101	95
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	97,9	94,6	102,2	126,4	131,7
Soliditetsgrad	18,5	16,0	23,9	32,8	30,3
Egenkapitalforrentning	14,4	-11,5	22,7	17,2	35,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri.

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af vinduer og døre i træ og træ/aluminium.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 55.112 t.kr. mod 51.078 t.kr. sidste år. Årets resultat før skat udgør 2.846 t.kr. mod -2.296 t.kr. sidste år. Årets resultat efter skat udgør 2.197 t.kr. mod -1.808 t.kr. sidste år.

Resultatet opfylder ikke ledelsens forventninger til finansåret.

Årets resultat er ikke påvirket af særlige finansielle poster eller af værdireguleringer af aktiver og passiver.

### Investeringer

Anlægsinvesteringerne, der påbegyndtes i 2017/18, vedr. automatisering og digitalisering af produktionsprocessen er færdiggjort og implementeret i regnskabsåret.

### Kapitalberedskab

Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt i forhold til det budgetterede driftsresultat og de budgetterede investeringer.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på det primære marked som er det danske, og er derfor afhængig af aktivitetsniveauet i den danske byggebranche. Desuden er det væsentligt for selskabet produktmæssigt at være på forkant med de markedsmæssige krav til ydeevne, tekniske løsninger samt til design.

#### *Finansielle risici*

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod afdækning af allerede påtagne finansielle risici.

#### *Valutarisici*

Eksportsalget foretages i euro, engelske pund eller danske kroner, og har i regnskabsåret udgjort en mindre del af den samlede omsætning. Selskabets forbrug af træ, beslag o.l. er både import og indenlands køb. Import afregnes i al væsentlighed i euro, svenske eller danske kroner. Selskabet har indført en valutapolitik til minimering af valutakursrisikoen på eksportsalg og import.

## Ledelsesberetning

---

### *Prisrisici*

Selskabets produkter produceres og sælges udelukkende efter ordre. Selskabets forbrug af råvarer som træ, glas, beslag, aluminium mv. vurderes fremadrettet ikke at medføre en særlig risiko.

Selskabet benytter altovervejende råvarer prissat efter de markedsmæssige forhold, eventuelle ændringer i kostpris forventes pristilpasset i selskabets salgspriser.

### *Kreditrisici*

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Selskabets politik for at reducere kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

### **Miljøforhold**

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Selskabet indgået aftale med Langelands Elforsyning om køb af grøn energi.

I regnskabsåret er det lykkedes via nye anlægsinvesteringer at opnå positiv effekt på såvel arbejdsmiljøet som det eksterne miljø.

Der anvendes rent overskudstræ til opvarmning af lokaler. Øvrige overskudsmaterialer sorteres og genanvendes om muligt.

Der anvendes bæredygtigt træ til produktion af vinduer og døre, hvor indkøbene foretages fra pålidelige og ansvarlige savværker og forhandlere.

Alt belysning i de 16.000 kvadratmeter store produktionslokaler er lavenergi LED-belysning.

### **Videnressourcer**

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket virksomhedens viden og kompetencemæssige udgangspunkt.

Selskabets centrale forretningsprocesser er nøje definerede, og der er fokus på at sikre forankringen via tilretning af virksomhedens it setup.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der er i regnskabsåret afholdt 341 t.kr. på forsknings og udviklingsaktiviteter.

Tidligere års igangværende udvikling på i alt 2.197 t.kr. vedrørende udvikling og test af nye produktionslinjer er færdiggjort i 2018/19, og markedsføring og salg af produkterne er påbegyndt.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Den forventede udvikling**

Selskabet forudser ingen væsentlig forbedring af de markedsmæssige forhold i Danmark i 2019/20. Selskabet budgetterer med et øget resultat i forhold til det for året realiserede.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for STM Vinduer A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt erstatninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, salg, bildrift, lokaler, administration, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, 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 alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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 leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som 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, såfremt 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for udviklingsomkostninger

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter STM Vinduer A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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

### Gældsforpligtelser

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

Gæld til kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni**

<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>55.112.319</b>	<b>51.077.932</b>
1 Personaleomkostninger	-44.381.201	-49.332.751
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	<u>-6.375.367</u>	<u>-2.845.037</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>4.355.751</b>	<b>-1.099.856</b>
Andre finansielle indtægter	8.237	9.604
Øvrige finansielle omkostninger	<u>-1.518.207</u>	<u>-1.205.772</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.845.781</b>	<b>-2.296.024</b>
Skat af årets resultat	<u>-649.000</u>	<u>488.000</u>
<b>2 Årets resultat</b>	<b><u>2.196.781</u></b>	<b><u>-1.808.024</u></b>

**Balance 30. juni**

<b>Aktiver</b>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Note</u>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	2.641.426	399.941
3	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>2.196.702</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.641.426</u>	<u>2.596.643</u>
4	Produktionsanlæg og maskiner	37.556.679	39.375.758
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.151.035</u>	<u>1.584.694</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>38.707.714</u>	<u>40.960.452</u>
5	Deposita	<u>645.844</u>	<u>631.402</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>645.844</u>	<u>631.402</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>41.994.984</u></b>	<b><u>44.188.497</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	13.641.371	12.509.046
	Varer under fremstilling	6.323.385	5.434.508
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>1.541.013</u>	<u>1.595.786</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>21.505.769</u>	<u>19.539.340</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.251.059	22.744.883
	Andre tilgodehavender	851.136	698.003
6	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.223.589</u>	<u>1.249.631</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>24.325.784</u>	<u>24.692.517</u>
	Likvide beholdninger	<u>340.153</u>	<u>23.706</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>46.171.706</u></b>	<b><u>44.255.563</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>88.166.690</u></b>	<b><u>88.444.060</u></b>

**Balance 30. juni**

<b>Passiver</b>			
<u>Note</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Egenkapital</b>			
7	Virksomhedskapital	600.000	600.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.784.017	2.196.702
	Overført resultat	<u>13.921.921</u>	<u>11.312.455</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>16.305.938</u></b>	<b><u>14.109.157</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
8	Hensættelser til udskudt skat	<u>1.410.000</u>	<u>761.000</u>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>1.410.000</u></b>	<b><u>761.000</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
9	Kreditinstitutter i øvrigt	11.943.048	13.098.784
10	Leasingforpligtelser	<u>11.355.249</u>	<u>13.696.444</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>23.298.297</u>	<u>26.795.228</u>
	Kortfristet del af langfristet gæld	2.643.700	2.259.000
	Gæld til pengeinstitutter	13.517.173	9.978.997
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	280.445
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.189.879	17.210.867
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.832.354
	Anden gæld	<u>14.801.703</u>	<u>15.217.012</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>47.152.455</u>	<u>46.778.675</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>70.450.752</u></b>	<b><u>73.573.903</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>88.166.690</u></b>	<b><u>88.444.060</u></b>
11	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
12	<b>Eventualposter</b>		

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for udviklingsomkostninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. juli 2017	600.000	0	15.939.181	1.500.000	18.039.181
Primokorrektion	0	2.104.960	-2.104.960	0	0
Rettelse af fejl primo	0	0	-622.000	0	-622.000
Årets overførte resultat	0	91.742	-1.899.766	0	-1.808.024
Udloddet udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.500.000</u>	<u>-1.500.000</u>
Egenkapital 1. juli 2018	600.000	2.196.702	11.312.455	0	14.109.157
Primokorrektion	0	-483.275	483.275	0	0
Årets overførte resultat	<u>0</u>	<u>70.590</u>	<u>2.126.191</u>	<u>0</u>	<u>2.196.781</u>
	<b><u>600.000</u></b>	<b><u>1.784.017</u></b>	<b><u>13.921.921</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>16.305.938</u></b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni**

<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Årets resultat	2.196.781	-1.808.024
13 Reguleringer	8.310.774	3.478.625
14 Ændring i driftskapital	<u>-5.148.793</u>	<u>4.289.300</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.358.762	5.959.901
Renteindbetalinger og lignende	8.238	9.603
Renteudbetalinger og lignende	<u>-1.518.207</u>	<u>-1.205.772</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	3.848.793	4.763.732
Betalt selskabsskat	<u>0</u>	<u>-332.354</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>3.848.793</u></b>	<b><u>4.431.378</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-341.474	-91.742
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.699.101	-19.643.411
Salg af materielle anlægsaktiver	96.726	0
Regulering af huslejedeposita	<u>-14.442</u>	<u>-915</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-3.958.291</u></b>	<b><u>-19.736.068</u></b>
Optagelse af langfristet gæld	0	19.523.884
Afdrag på langfristet gæld	-3.112.231	-1.281.312
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>-1.500.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-3.112.231</u></b>	<b><u>16.742.572</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.221.729</b>	<b>1.437.882</b>
Likvider 1. juli 2018	<u>-9.955.291</u>	<u>-11.393.173</u>
<b>Likvider 30. juni 2019</b>	<b><u>-13.177.020</u></b>	<b><u>-9.955.291</u></b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	340.153	23.706
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-13.517.173</u>	<u>-9.978.997</u>
<b>Likvider 30. juni 2019</b>	<b><u>-13.177.020</u></b>	<b><u>-9.955.291</u></b>

## Noter

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	39.834.962	44.390.966
Pensioner	2.984.576	3.254.280
Andre omkostninger til social sikring	280.993	302.651
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>1.280.670</u>	<u>1.384.854</u>
	<b><u>44.381.201</u></b>	<b><u>49.332.751</u></b>
Direktion og bestyrelse	<u>1.837.516</u>	<u>1.937.272</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>107</u>	<u>116</u>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	2.126.191	0
Overføres til reserve for udviklingsomkostninger	70.590	91.742
Disponeret fra overført resultat	<u>0</u>	<u>-1.899.766</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>2.196.781</u></b>	<b><u>-1.808.024</u></b>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>
Kostpris 1. juli 2018	2.764.801	2.196.702
Tilgang	<u>2.538.176</u>	<u>-2.196.702</u>
<b>Kostpris 30. juni 2019</b>	<b><u>5.302.977</u></b>	<b><u>0</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	2.364.860	0
Årets afskrivninger	<u>296.691</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019</b>	<b><u>2.661.551</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>2.641.426</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter

---

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2018	85.441.792	5.894.840
Tilgang	3.418.194	280.907
Afgang	<u>-96.726</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30. juni 2019</b>	<b><u>88.763.260</u></b>	<b><u>6.175.747</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	46.066.034	4.310.146
Årets afskrivninger	<u>5.140.547</u>	<u>714.566</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019</b>	<b><u>51.206.581</u></b>	<b><u>5.024.712</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>37.556.679</u></b>	<b><u>1.151.035</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>13.274.570</u>	

### 5. Deposita

Kostpris 1. juli 2018	631.402	630.487
Tilgang i årets løb	<u>14.442</u>	<u>915</u>
<b>Kostpris 30. juni 2019</b>	<b><u>645.844</u></b>	<b><u>631.402</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>645.844</u></b>	<b><u>631.402</u></b>

### 6. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt forsikring	724.439	807.602
Periodiserede leasingydelse	137.766	221.586
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>361.384</u>	<u>220.443</u>
	<b><u>1.223.589</u></b>	<b><u>1.249.631</u></b>

### 7. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen består af nominelt 417 t.kr. A-aktier og nominelt 183 t.kr. B-aktier.

**Noter**

	<u>30/6 2019</u>	<u>30/6 2018</u>
<b>8. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. juli 2018	761.000	1.249.000
Udskudt skat af årets resultat	<u>649.000</u>	<u>-488.000</u>
	<b><u>1.410.000</u></b>	<b><u>761.000</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	582.000	517.000
Materielle anlægsaktiver	4.697.000	4.712.000
Varelager	272.000	245.000
Periodeafgrænsningsposter	79.000	126.000
Varedebitorer	-22.000	0
Leasinggæld	-2.850.000	-3.293.000
Afsat bonus	-175.000	-175.000
Fremført underskud	-1.145.000	-1.343.000
Låneomkostninger	<u>-28.000</u>	<u>-28.000</u>
	<b><u>1.410.000</u></b>	<b><u>761.000</u></b>
<b>9. Kreditinstitutter i øvrigt</b>		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	13.136.048	14.253.784
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.193.000</u>	<u>-1.155.000</u>
	<b><u>11.943.048</u></b>	<b><u>13.098.784</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>6.433.000</u>	<u>7.928.000</u>

## Noter

---

	<u>30/6 2019</u>	<u>30/6 2018</u>
<b>10. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	12.805.949	14.800.444
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.450.700</u>	<u>-1.104.000</u>
	<b><u>11.355.249</u></b>	<b><u>13.696.444</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>4.750.000</u>	<u>6.666.000</u>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 13.517 t.kr., og sekundært til sikkerhed for gæld til øvrige kreditinstitutter, 13.430 t.kr., har selskabet stillet pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill på selskabets adresse på Kassebøllevvej. Pantet udgør nom. 12.700 t.kr. Udover goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr. på balancedagen, omfatter pantet følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	24.282 t.kr.
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	1.151 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 13.517 t.kr., er yderligere stillet virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr. Der er endvidere stillet virksomhedspant på nom. 15.000 t.kr. til sikkerhed for gæld til øvrige kreditinstitutter, 13.430 t.kr. Virksomhedspantene omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	24.282 t.kr.
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	1.151 t.kr.
Varebeholdninger	21.506 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.251 t.kr.

Virksomhedspant til sikkerhed for gæld til øvrige kreditinstitutter omfatter endvidere goodwill, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 0 t.kr.

For specifikation af finansielle leasingforpligtelser henvises til note 4.

## Noter

---

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 931 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 52 måneder, svarende til en leasingforpligtelse på 2.231 t.kr.

Huslejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftaler om leje af grund og bygninger med en årlig leje på 5.743 t.kr. Lejekontrakterne har et opsigelsesvarsel på mellem 6 og 12 måneder, svarende til en huslejeforpligtelse på 2.821 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Familien Eriksen Holding ApS, CVR-nr. 39076330 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>13. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.151.804	2.770.457
Andre finansielle indtægter	-8.237	-9.604
Øvrige finansielle omkostninger	1.518.207	1.205.772
Skat af årets resultat	<u>649.000</u>	<u>-488.000</u>
	<b><u>8.310.774</u></b>	<b><u>3.478.625</u></b>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.966.429	1.049.826
Ændring i tilgodehavender	366.733	-2.088.825
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>-3.549.097</u>	<u>5.328.299</u>
	<b><u>-5.148.793</u></b>	<b><u>4.289.300</u></b>