

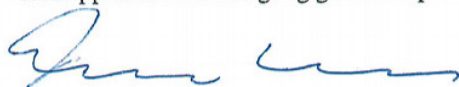
**H.G.E. Holding ApS**  
Kystvænget 5, 5900 Rudkøbing

CVR-nr. 25 52 66 94

**Årsrapport**

**1. juli 2015 - 30. juni 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. oktober 2016.



---

Torben Korsager  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for H.G.E. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

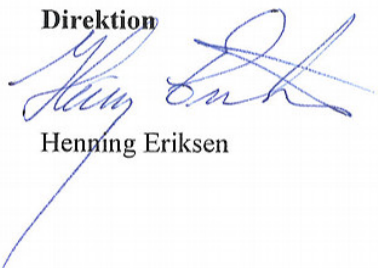
Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rudkøbing, den 27. september 2016

**Direktion**



Henning Eriksen

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til anpartshaveren i H.G.E. Holding ApS

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.G.E. Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

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

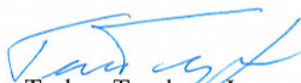
### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Svendborg, den 27. september 2016

### Tranberg

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 26 06 36 55



Torben Tranberg Jensen  
statsautoriseret revisor



Morten Heitmann  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	H.G.E. Holding ApS Kystvænget 5 5900 Rudkøbing
	CVR-nr.: 25 52 66 94 Stiftet: 1. juni 2000 Hjemsted: Langeland Kommune Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Direktion</b>	Henning Eriksen
<b>Revision</b>	Tranberg Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Ryttervej 4 5700 Svendborg
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank, Klosterplads 2, 5700 Svendborg
<b>Dattervirksomhed</b>	STM Vinduer A/S, Langeland

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	52.127	50.211	41.480	42.402	38.605
Resultat af ordinær primær drift	4.173	6.626	3.019	4.258	2.141
Finansielle poster, netto	-607	-519	-715	-936	-1.578
Årets resultat	2.761	4.680	1.690	2.468	380
<b>Balance:</b>					
Balancesum	56.220	51.456	47.068	40.495	43.772
Egenkapital	17.282	14.620	9.941	8.250	5.783
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	7.628	9.415	1.202	14.044	3.076
Investeringsaktivitet	-3.518	-3.545	-1.616	-2.281	-1.097
Finansieringsaktivitet	-2.329	-548	-943	-883	-820
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	101	95	91	89	86
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	30,7	28,4	21,1	20,4	13,2
Egenkapitalforrentning	17,3	38,1	18,6	35,2	6,8

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabet H.G.E. Holding ApS har til formål at fungere som holdingselskab for STM Vinduer A/S samt at drive virksomhed med investering.

Hovedaktiviteten i datterselskabet STM Vinduer A/S har i året bestået i produktion af salg af vinduer og døre.

### Usædvanlige forhold

Ingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat lever ikke op til forventningerne for året.

### Særlige risici

#### Prisrisici og valutarisici

Alle risici vedrørende pris, valuta og kreditgivning vedrører datterselskabet. Moderselskabet har ingen risikofyldte aktiviteter ud over drift af datterselskabet.

### Den forventede udvikling

Resultat og indtjening i selskabet afhænger alene af resultatet i datterselskabet STM Vinduer A/S.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for H.G.E. Holding ApS 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden H.G.E. Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori H.G.E. Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 forbrug af varer og materialer, der er medgået ved omsætningen af de pågældende varer.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, 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 poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### 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 på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 og 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 og 10 år

Aktiver med en kostpris under 13 t. kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

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 en tilnærmet værdi for denne 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.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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 - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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 H.G.E. Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

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.

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. Den udskudte skat indregnes under udskudte skatteforpligtelser eller skatteaktiver med 22 %.

### 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens 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 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>52.126.591</b>	<b>50.211.384</b>	<b>-154.127</b>	<b>-30.049</b>
1 Personaleomkostninger	-44.347.509	-39.896.397	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.606.152	-3.688.951	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>4.172.930</b>	<b>6.626.036</b>	<b>-154.127</b>	<b>-30.049</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	2.901.929	4.695.155
Andre finansielle indtægter	121.822	223.212	179	1.101
Øvrige finansielle omkostninger	-728.973	-742.284	-47.536	-45.771
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.565.779</b>	<b>6.106.964</b>	<b>2.700.445</b>	<b>4.620.436</b>
3 Skat af årets resultat	-804.395	-1.427.349	60.939	59.179
<b>Årets resultat</b>	<b>2.761.384</b>	<b>4.679.615</b>	<b>2.761.384</b>	<b>4.679.615</b>

### Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.901.929	4.695.155
Udbytte for regnskabsåret	2.000.000	100.000
Disponeret fra overført resultat	-2.140.545	-115.540
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.761.384</b>	<b>4.679.615</b>



**Balance 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.023.160	174.328	0	0
5	Udviklingsprojekter under udførelse	0	440.341	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.023.160	614.669	0	0
6	Produktionsanlæg og maskiner	6.877.707	7.416.090	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.585.703	1.284.893	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	8.463.410	8.700.983	0	0
8	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	18.357.019	15.455.090
9	Andre tilgodehavender	629.599	628.737	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	629.599	628.737	18.357.019	15.455.090
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.116.169</b>	<b>9.944.389</b>	<b>18.357.019</b>	<b>15.455.090</b>

**Balance 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.896.298	9.629.545	0	0
Varer under fremstilling	4.713.870	4.721.750	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.925.344	2.734.615	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>20.535.512</u>	<u>17.085.910</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.500.193	17.609.598	0	0
Andre tilgodehavender	803.671	880.523	46.966	0
Periodeafgrænsningsposter	1.477.932	929.699	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>18.781.796</u>	<u>19.419.820</u>	<u>46.966</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>6.786.976</u>	<u>5.005.947</u>	<u>236.224</u>	<u>369.553</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>46.104.284</u></b>	<b><u>41.511.677</u></b>	<b><u>283.190</u></b>	<b><u>369.553</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>56.220.453</u></b>	<b><u>51.456.066</u></b>	<b><u>18.640.209</u></b>	<b><u>15.824.643</u></b>

**Balance 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
10	Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
11	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	9.657.019	6.755.090
12	Overført resultat	14.281.653	13.520.270	4.624.635	6.765.180
13	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	100.000	2.000.000	100.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>17.281.653</b>	<b>14.620.270</b>	<b>17.281.654</b>	<b>14.620.270</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	396.000	184.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>396.000</b>	<b>184.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Passiver</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
14	Kreditinstitutter i øvrigt	232.883	1.219.191	0	0
15	Leasingforpligtelser	699.979	2.982.879	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	932.862	4.202.070	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	3.195.403	2.154.998	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	68.415	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.153.776	18.998.018	128.700	20.000
	Selskabsskat	692.159	1.314.779	38.825	13.007
	Anden gæld	11.568.600	9.913.516	1.191.030	1.171.366
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	37.609.938	32.449.726	1.358.555	1.204.373
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.542.800</b>	<b>36.651.796</b>	<b>1.358.555</b>	<b>1.204.373</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>56.220.453</b>	<b>51.456.066</b>	<b>18.640.209</b>	<b>15.824.643</b>

16 Pansætninger og sikkerhedsstillelser

17 Eventualposter

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Årets resultat	2.761.384	4.679.615	2.761.384	4.679.614
Reguleringer	4.710.473	5.274.937	-2.915.511	-4.709.664
Ændring i driftskapital	1.977.814	822.007	81.398	55.915
Renteindbetalinger og lignende	121.822	223.212	180	1.102
Renteudbetalinger og lignende	-728.973	-743.040	-47.536	-45.771
Pengestrøm fra ordinær drift	8.842.520	10.256.731	-120.085	-18.804
Betalt selskabsskat/modtaget selskabsskat	-1.215.015	-841.728	86.757	-6.939
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.627.505</b>	<b>9.415.003</b>	<b>-33.328</b>	<b>-25.743</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-511.458	-349.742	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.173.772	-3.545.310	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	167.557	372.981	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-28.737	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	5.500	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.517.673</b>	<b>-3.545.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Optagelse af langfristet gæld	0	1.113.000	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-2.228.803	-1.661.072	0	0
Betalt udbytte	-100.000	0	-100.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.328.803</b>	<b>-548.072</b>	<b>-100.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.781.029</b>	<b>5.321.623</b>	<b>-133.328</b>	<b>-25.743</b>
Likvider primo	5.005.947	-315.676	369.552	395.296
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.786.976</b>	<b>5.005.947</b>	<b>236.224</b>	<b>369.553</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	6.786.976	5.005.947	236.224	369.553
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.786.976</b>	<b>5.005.947</b>	<b>236.224</b>	<b>369.553</b>

## Noter

---

	Koncern	
	2015/16	2014/15
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	40.128.229	36.065.178
Pensioner	2.853.080	2.570.778
Andre omkostninger til social sikring	257.099	238.938
Personaleomkostninger i øvrigt	1.109.101	1.021.503
	<b>44.347.509</b>	<b>39.896.397</b>
Direktion og bestyrelse	1.751.964	1.915.744
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	101	95
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på udviklingsprojekter	102.967	134.566
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	2.884.862	2.675.649
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	518.250	567.191
Mindre nyanskaffelser	260.259	361.435
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-160.186	-49.890
	<b>3.606.152</b>	<b>3.688.951</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	606.368	1.301.772
Årets regulering af udskudt skat	212.000	184.000
Refunderet vedr. sambeskatning tidligere år	-13.973	-58.423
	<b>804.395</b>	<b>1.427.349</b>

## Noter

---

	Koncern	
	30/6 2016	30/6 2015
<b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
Kostpris primo	2.307.606	2.223.705
Tilgang i årets løb	951.799	83.901
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.259.405</b>	<b>2.307.606</b>
Af- og nedskrivninger primo	-2.133.278	-1.998.712
Årets afskrivninger	-102.967	-134.566
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.236.245</b>	<b>-2.133.278</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.023.160</b>	<b>174.328</b>
<b>5. Udviklingsprojekter under udførelse</b>		
Kostpris primo	440.341	174.500
Tilgang i årets løb	0	265.841
Afgang i årets løb	-440.341	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>440.341</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>440.341</b>

## Noter

	Koncern	
	30/6 2016	30/6 2015
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris primo	50.046.513	47.518.736
Korrektion til kostpris primo	936.165	0
Tilgang i årets løb	2.354.712	2.924.134
Afgang i årets løb	-4.056.797	-396.357
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>49.280.593</b>	<b>50.046.513</b>
Af- og nedskrivninger primo	-42.630.423	-40.351.131
Korrektion til kostpris primo	-936.165	0
Årets afskrivninger	-2.884.862	-2.675.649
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	4.048.564	396.357
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-42.402.886</b>	<b>-42.630.423</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.877.707</b>	<b>7.416.090</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.644.437	1.956.662

	Koncern	
	30/6 2016	30/6 2015
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	5.554.713	6.328.023
Korrektion til kostpris primo	-213.013	0
Tilgang i årets løb	819.060	621.176
Afgang i årets løb	-1.426.236	-1.394.486
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.734.524</b>	<b>5.554.713</b>
Af- og nedskrivninger primo	-4.269.820	-4.773.024
Korrektion af nedskrivning primo	213.013	0
Årets afskrivninger	-518.250	-567.191
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.426.236	1.070.395
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-3.148.821</b>	<b>-4.269.820</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.585.703</b>	<b>1.284.893</b>



## Noter

	Modervirksomhed			
	30/6 2016	30/6 2015		
<b>8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris primo	8.700.000	8.700.000		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.700.000</b>	<b>8.700.000</b>		
Opskrivninger primo	6.755.090	2.059.935		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.901.929	4.695.155		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.657.019</b>	<b>6.755.090</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.357.019</b>	<b>15.455.090</b>		
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>				
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>		
STM Vinduer A/S	Langeland	100 %		
	Koncern			
	30/6 2016	30/6 2015		
<b>9. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	628.737	605.500		
Tilgang i årets løb	862	28.737		
Afgang i årets løb	0	-5.500		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>629.599</b>	<b>628.737</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>629.599</b>	<b>628.737</b>		
Der specificeres således:				
Deposita	629.599	628.737		
	<b>629.599</b>	<b>628.737</b>		
	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016	30/6 2015	30/6 2016	30/6 2015
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital primo	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

## Noter

### 11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for opskrivninger primo	0	0	6.755.090	2.059.935
Resultatandel	0	0	2.901.929	4.695.155
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.657.019</b>	<b>6.755.090</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016	30/6 2015	30/6 2016	30/6 2015
<b>12. Overført resultat</b>				
Overført resultat primo	13.520.270	8.940.655	6.765.180	6.880.720
Årets overførte overskud eller underskud	761.383	4.579.615	-2.140.545	-115.540
	<b>14.281.653</b>	<b>13.520.270</b>	<b>4.624.635</b>	<b>6.765.180</b>

### 13. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte primo	100.000	0	100.000	0
Udloddet udbytte	-100.000	0	-100.000	0
Udbytte for regnskabsåret	2.000.000	100.000	2.000.000	100.000
	<b>2.000.000</b>	<b>100.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>100.000</b>

### 14. Kreditinstitutter i øvrigt

Kreditinstitutter i øvrigt i alt			1.232.883	2.219.191
Heraf forfalder inden for 1 år			-1.000.000	-1.000.000
			<b>232.883</b>	<b>1.219.191</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år			0	0

### 15. Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser i alt			2.895.382	4.137.877
Heraf forfalder inden for 1 år			-2.195.403	-1.154.998
			<b>699.979</b>	<b>2.982.879</b>

## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskabet

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabet STM Vinduer A/S's mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er ikke maksimeret.

Til sikkerhed herfor er der givet pant i aktier i STM Vinduer A/S, nominelt 600 t.kr.

#### Koncernen

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 12.700 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, 1.250 t.kr., har selskabet stillet ejerpant på nominelt 12.700 t.kr. med pant i driftsinventar og materiel, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 6.819 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	20.536 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	16.500 t.kr.
Driftsinventar og driftsmateriel	6.819 t.kr.

Produktionsanlæg, hvor den regnskabsmæssige værdi udgør 1.644 t. kr. jf. note 8, er finansieret ved finansiell leasing. Leasingforpligtelsen er indregnet som gæld.

## Noter

---

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser, som er almindelige for branchen.

Til sikring af variabel forrentet leasingforpligtelse 2.112 t.kr. er indgået renteswapaftale. Markedsværdien heraf udviser en forpligtelse på 66 t. kr.

#### Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.055 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid fra 1 til 65 måneder og en samlet restleasingydelse på 3.756 t.kr.

Koncernen har indgået lejeaftaler om leje af grund og bygninger med årlig leje på 5.207 t. kr. Lejeaftalerne har en restløbetid fra 1 - 1,5 år og en samlet lejeforpligtelser på 7.736 t. kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med det øvrige sambeskattede selskab for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med det øvrige sambeskattede selskab for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 663 t.kr.