ALBJERG

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Stila Holding A/S

Hassellunden 3, 2765 Smørum

CVR-nr. 25 33 16 21

REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26/5 2015

Som dirigent:

.....

Ole Stilling-Petersen

REVISION & RÅDGIVNING
RINGAGER 4C, 2. TH. // 2605 BRØNDBY // TEL 38 28 42 84 // CVR 35 38 28 79 // INFO@ALBJERG.DK // ALBJERG.DK

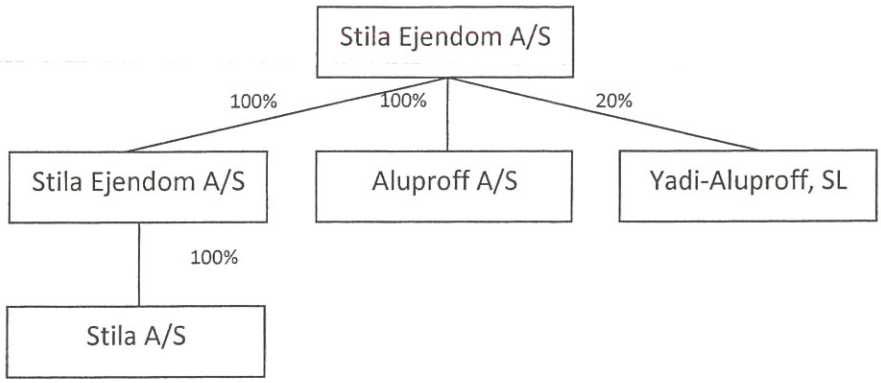
Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	**1**
Oplysninger om selskabet	1
Koncernoversigt	2
Hoved- og nøgletal	3
Beretning	4
Ledelsespåtegning	**5**
Den uafhængige revisors erklæringer	**6**
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	12
Personaleomkostninger	17
Finansielle omkostninger	18
Skat af årets resultat	18
Immaterielle anlægsaktiver	18
Materielle anlægsaktiver	19
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	19
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	21
Periodeafgrænsningsposter	21
Aktiekapital	21
Langfristede gældsforpligtelser	21
Sikkerhedsstillelser	21
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	23
Nærtstående parter	23
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	23
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	24
Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen	24

Oplysninger om selskabet

Adresse, postnr., by	Hassellunden 3, 2765 Smørum
CVR-nr.	25 33 16 21
Bestyrelse	Ole Stilling-Petersen, formand Henrik Stilling-Petersen Anders Stilling-Petersen
Direktion	Anders Stilling-Petersen
Revision	ALBJERG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th., 2605 Brøndby Telefon 38 28 42 84
Bankforbindelse	Sydbank

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	2014	2013	2012	2011 6 mdr.	2010/11
Hovedtal (kr.)					
Bruttofortjeneste	28.838.038	31.785.138	36.207.355	18.722.288	27.453.193
Resultat af ordinær primær drift	-268.772	1.309.773	4.524.787	1.962.329	-7.355.547
Finansielle poster	-1.671.370	-1.855.385	-3.233.329	-1.156.439	-2.264.731
Årets resultat	-3.965.985	-417.585	-2.552	-348.480	-6.014.058
Balancesum	82.473.427	84.415.244	91.652.022	89.974.046	94.317.685
Investering i materielle anlægsaktiver	2.508.749	337.227	1.494.436	612.500	252.040
Egenkapital	15.554.054	19.338.121	19.404.182	2.034.366	20.692.846
Gennemsnitligt antal ansatte	65	77	88	94	75
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-0,3	1,5	5,0	2,1	-7,8
Likviditetsgrad	123,1	141,7	201,9	186,9	225,6
Soliditetsgrad	18,9	22,9	21,2	2,3	21,9
Forrentning af egenkapitalen	-22,7	-2,2	N/A	-3,1	-29,1

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er at være holdingselskab for dattervirksomheder.

Dattervirksomhedernes formål er foruden at eje koncernens ejendomme, at producere og handle med gardintilbehør, solafskærmning og markiser samt hermed beslægtede aktiviteter. Salg og produktion foregår fra datterselskabets adresser i Smørum og Brøndby.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. -3.965.985 mod kr. -417.585 sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 15.554.054.

Gennemførelsen af de strukturelle ændringer af virksomheden, der blev initieret forrige år, er fortsat i 2014. Da de strukturelle ændringer endnu ikke er fuldt tilendebragt, og da processen trækker en del interne ressourcer, ses der foreløbig kun begrænset effekt heraf i årets resultat .

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat efter skat anses ikke for tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af omkostninger og følgevirkninger ifm. outsourcingsprocessen, netto tkr. 3.630.

Særlige risici

Prisrisici:

Koncernen anvender ikke råvarer eller handelsvarer, der eksponerer koncernen overfor særlige prisrisici.

Valutarisici:

Koncernen sælger mere end 90 % af omsætningen i DKK eller EUR, ligesom mere end 80 % af indkøbet foretages i disse valutaer.

Omsætningen i SEK og USD bliver i væsentlig omfang balanceret af indkøb i samme valutaer. Der er derfor ikke en markant valutarisiko forbundet med koncernens aktiviteter.

Renterisici:

Selskabets gældsposter er primært fast forrentet. Den del, som rentereguleres med markedsrenten, anses ikke for at indebære væsentlige risici for selskabet.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernens aktiviteter udgør ikke en væsentlig belastning af miljøet. Alt affald sorteres og leveres på den nærliggende genbrugsstation. Kun en mindre del bortkøres til forbrænding usorteret.

Nye leverandørers miljøpolitik vil blive evalueret i forbindelse med indkøbsprocessen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I forbindelse med eksekveringen af den nye strategi investeres der fortsat betragteligt i udvikling af koncernen med henblik på at opnå en yderligere styrkelse i de markeder, hvorpå der opereres.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

De iværksatte strategiske tiltag forventes at fortsætte koncernens positive udvikling såvel markedsmæssigt som omkostningsmæssigt. Der budgetteres med et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Stila Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Smørum, den 30. april 2015

Direktionen:

Anders Stilling-Petersen

Bestyrelsen:

Ole Stilling-Petersen
formand

Henrik Stilling-Petersen

Anders Stilling-Petersen

Til aktionærerne i Stila Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stila Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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.

Brøndby, den 30. april 2015
ALBJERG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Palle Valentin Kubach
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note		Koncern		Moderselskab	
		2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
	Bruttofortjeneste	**28.838.038**	**31.785.138**	**-32.499**	**-60.494**
2	Personaleomkostninger	-27.110.160	-29.224.814	0	0
	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.996.650	-1.250.551	0	0
	Resultat af ordinær primær drift	**-268.772**	**1.309.773**	**-32.499**	**-60.494**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.963.553	-422.873
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	27.760	-8.043	27.760	-8.043
	Finansielle indtægter	209.159	178.639	291	46.054
3	Finansielle omkostninger	-1.880.529	-2.034.024	-6.030	-6.075
	Resultat før skat	**-1.912.382**	**-553.655**	**-3.974.031**	**-451.431**
4	Skat af årets resultat	-2.053.603	136.070	8.046	33.846
	Årets resultat	**-3.965.985**	**-417.585**	**-3.965.985**	**-417.585**
	Forslag til resultatdisponering				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			5.161	0
	Overført resultat			-3.971.146	-417.585
				-3.965.985	**-417.585**

Balance pr. 31. december

Note		Koncern 2014 kr.	Koncern 2013 kr.	Moderselskab 2014 kr.	Moderselskab 2013 kr.
	Aktiver				
	Anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	185.053	196.943	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.563.789	1.563.789	0	0
5	**Immaterielle anlægsaktiver**	**1.748.842**	**1.760.732**	**0**	**0**
	Grunde og bygninger	36.305.293	36.609.194	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	89.468	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.131.971	1.243.736	0	0
6	**Materielle anlægsaktiver**	**38.437.264**	**37.942.398**	**0**	**0**
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.452.160	12.051.196
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.284.663	1.279.502	1.284.663	1.279.502
8	Andre tilgodehavender	6.096.504	6.319.306	6.096.504	6.316.506
	Finansielle anlægsaktiver	**7.381.167**	**7.598.808**	**14.833.327**	**19.647.204**
	Anlægsaktiver i alt	**47.567.273**	**47.301.938**	**14.833.327**	**19.647.204**
	Omsætningsaktiver				
	Råvarer og hjælpematerialer	18.465.283	22.310.995	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.293.445	593.762	0	0
	Varebeholdninger	**19.758.728**	**22.904.757**	**0**	**0**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.416.245	11.189.693	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	715.868	12.571
	Udskudte skatteaktiver	0	0	31.066	23.020
9	Periodeafgrænsningsposter	1.120.641	775.572	0	0
	Andre tilgodehavender	16.913	86.357	0	0
	Tilgodehavender	**13.553.799**	**12.051.622**	**746.934**	**35.591**
	Likvide beholdninger	**1.593.627**	**2.156.927**	**219.952**	**0**
	Omsætningsaktiver i alt	**34.906.154**	**37.113.306**	**966.886**	**35.591**
	Aktiver i alt	**82.473.427**	**84.415.244**	**15.800.213**	**19.682.795**

Balance pr. 31. december

Note		Koncern 2014 kr.	Koncern 2013 kr.	Moderselskab 2014 kr.	Moderselskab 2013 kr.
	Passiver				
	Egenkapital				
10	Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Overkurs ved emission	0	16.065.943	0	16.065.943
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.122.365	1.117.204	1.122.365	1.117.204
	Overført resultat	13.431.689	1.154.974	13.431.689	1.154.974
	Egenkapital i alt	**15.554.054**	**19.338.121**	**15.554.054**	**19.338.121**
	Hensatte forpligtelser				
	Hensættelser til udskudt skat	3.270.883	1.285.625	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	**3.270.883**	**1.285.625**	**0**	**0**
	Gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	35.288.277	37.597.356	0	0
11	**Langfristede gældsforpligtelser**	**35.288.277**	**37.597.356**	**0**	**0**
11	Kortfristet del af langfristet gæld	2.309.764	2.294.876	0	0
	Gæld til banker	5.925.559	7.404.348	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	98.212	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.884.881	4.572.104	24.999	25.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	221.160	118.250
	Skyldig selskabsskat	264.135	76.424	0	201.424
	Anden gæld	12.877.662	11.846.390	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	**28.360.213**	**26.194.142**	**246.159**	**344.674**
	Gældsforpligtelser i alt	**63.648.490**	**63.791.498**	**246.159**	**344.674**
	Passiver i alt	**82.473.427**	**84.415.244**	**15.800.213**	**19.682.795**

Egenkapitalopgørelse

Koncern (kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1/1 2013	1.000.000	16.065.943	1.117.204	2.158.667	20.341.814
Korrektion af fundamental fejl	0	0	0	-938.234	-938.234
Nettoregulering af sikringsinstrumenter				469.525	469.525
Skat af egenkapitalbevægelser		0	0	-117.381	-117.381
Valutakursregulering	0	0	0	-18	-18
Årets resultat, jf. resultatdisponering			0	-417.585	-417.585
Egenkapital pr. 1/1 2014	1.000.000	16.065.943	1.117.204	1.154.974	19.338.121
Nettoregulering af sikringsinstrumenter				270.883	270.883
Overført fra overkurs ved emission		-16.065.943		16.065.943	0
Skat af egenkapitalbevægelser		0	0	-66.366	-66.366
Valutakursregulering	0	0	0	-22.599	-22.599
Årets resultat, jf. resultatdisponering			5.161	-3.971.146	-3.965.985
Egenkapital pr. 31/12 2014	**1.000.000**	**0**	**1.122.365**	**13.431.689**	**15.554.054**

Moderselskab(kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1/1 2013	1.000.000	16.065.943	1.117.204	2.158.667	20.341.814
Korrektion af fundamental fejl	0	0	0	-938.234	-938.234
Nettoregulering af sikringsinstrumenter				469.525	469.525
Skat af egenkapitalbevægelser		0	0	-117.381	-117.381
Valutakursregulering	0	0	0	-18	-18
Årets resultat, jf. resultatdisponering			0	-417.585	-417.585
Egenkapital pr. 1/1 2014	1.000.000	16.065.943	1.117.204	1.154.974	19.338.121
Nettoregulering af sikringsinstrumenter				270.883	270.883
Skat af egenkapitalbevægelser		0	0	-66.366	-66.366
Valutakursregulering	0	0	0	-22.599	-22.599
Årets resultat, jf. resultatdisponering			5.161	-3.971.146	-3.965.985
Egenkapital pr. 31/12 2014	**1.000.000**	**0**	**1.122.365**	**13.431.689**	**15.554.054**

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Note		Koncern 2014 kr.	Koncern 2013 kr.
	Årets resultat	-3.965.985	-417.585
15	Reguleringer	5.163.552	2.977.909
16	Ændring i arbejdskapital	5.356.998	3.917.681
	Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	**6.554.565**	**6.478.005**
	Renteindbetalinger mv.	209.159	178.639
	Renteudbetalinger mv.	-1.880.529	-2.034.023
	Betalt selskabsskat	53.000	-53.000
	Ekstraordinære indbetalinger	0	-1.625
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	**4.936.195**	**4.567.996**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-140.663	-362.572
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	26.435	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.508.749	-337.227
	Salg af materielle anlægsaktiver	673.662	16.500
	Modtagne afdrag på udlån	222.800	0
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	0	-43.827
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	**-1.726.515**	**-727.126**
	Afdrag på langfristet gældsforpligtelser i øvrigt	-2.294.191	-2.290.819
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	**-2.294.191**	**-2.290.819**
	Årets pengestrøm	**915.489**	**1.550.051**
	Likvider		
17	Likvider pr. 1/1 2014	-5.247.421	-6.796.870
	Årets pengestrøm	915.489	1.550.051
	Likvider pr. 31/12 2014	**-4.331.932**	**-5.246.819**

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stila Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Stila Holding A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, og hvor virksomheden har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten behandles efter samme regnskabspraksis, som øvrige anlægsaktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles ved første indregning til den laveste værdi af aktivets dagsværdi og nutidsværdien af leasingydelserne, opgjort på basis af leasingkontraktens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielle leasingaftaler indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Leasingaftaler hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer mv.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

	Brugstid (år)
Færdige udviklingsprojekter	5

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	Brugstid (år)
Bygninger	100
Indretning af lejede lokaler	20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

- den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
- det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
- der er tilstrækkelige tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
- det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse internt i virksomheden,
- kostprisen kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Likviditetsgrad:
Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

	Koncern		Moderselskab	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
2. Personaleomkostninger				
Personaleomkostninger er opgjort således:				
Lønninger	24.490.174	26.179.374	0	0
Pensioner	1.656.583	1.851.790	0	0
Andre omkostninger til social sikring	712.067	753.283	0	0
Andre personaleomkostninger	251.336	440.367	0	0
	27.110.160	**29.224.814**	**0**	**0**
	Antal	Antal	Antal	Antal
Gennemsnitligt antal medarbejdere	65	77	0	0

Koncern

Koncernen har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til koncernledelsen.

Moderselskab

Moderselskabet har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
3. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	5.902	5.675
Andre finansielle omkostninger	1.880.529	2.034.024	128	400
	1.880.529	**2.034.024**	**6.030**	**6.075**
4. Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	134.711	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	1.918.892	-125.244	-8.046	-23.020
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-10.826	0	-10.826
	2.053.603	**-136.070**	**-8.046**	**-33.846**

5. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern (kr.)	Færdiggjorte udviklings-projekter	Udviklingspro-jekter under udførelse	I alt
Kostpris			
Saldo pr. 1/1 2014	341.557	1.563.789	1.905.346
Tilgang i årets løb	140.663	0	140.663
Afgang i årets løb	-48.983	0	-48.983
Kostpris pr. 31/12 2014	**433.237**	**1.563.789**	**1.997.026**
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1/1 2014	144.615	0	144.615
Årets afskrivninger	126.118		126.118
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-22.549	0	-22.549
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	**248.184**	**0**	**248.184**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	**185.053**	**1.563.789**	**1.748.842**

6. Materielle anlægsaktiver

Koncern (kr.)	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris				
Saldo pr. 1/1 2014	38.572.000	1.789.400	12.550.469	52.911.869
Tilgang i årets løb	0	0	2.508.749	2.508.749
Afgang i årets løb	0	0	-4.132.918	-4.132.918
Kostpris pr. 31/12 2014	**38.572.000**	**1.789.400**	**10.926.300**	**51.287.700**
Af- og nedskrivninger				
Saldo pr. 1/1 2014	1.962.806	1.699.932	11.306.732	14.969.470
Årets afskrivninger	303.901	89.468	1.477.163	1.870.532
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3.989.566	-3.989.566
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	**2.266.707**	**1.789.400**	**8.794.329**	**12.850.436**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	**36.305.293**	**0**	**2.131.971**	**38.437.264**

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note12.

7. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Koncern (kr.)	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2014	162.298
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	0
Kostpris pr. 31/12 2014	**162.298**
Opskrivninger	
Saldo pr. 1/1 2014	1.125.265
Andel af årets resultat	27.760
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	0
Opskrivninger pr. 31/12 2014	**1.153.025**
Nedskrivninger	
Saldo pr. 1/1 2014	8.061
Valutakursregulering	22.599
Nedskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	0
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede kapitalandele	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0
Nedskrivninger pr. 31/12 2014	**30.660**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	**1.284.663**

Moderselskab (kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris		
Saldo pr. 1/1 2014	16.565.943	162.298
Afgang i årets løb	-4.991.491	0
Kostpris pr. 31/12 2014	**11.574.452**	**162.298**
Opskrivninger		
Saldo pr. 1/1 2014	0	1.125.265
Andel af årets resultat	0	27.760
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	204.517	0
Opskrivninger pr. 31/12 2014	**204.517**	**1.153.025**
Nedskrivninger		
Saldo pr. 1/1 2014	4.514.747	8.061
Valutakursregulering	0	22.599
Andel af årets resultat	4.354.573	0
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede kapitalandele	-4.542.511	0
Nedskrivninger pr. 31/12 2014	**4.326.809**	**30.660**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	**7.452.160**	**1.284.663**

Der er endnu ikke aflagt årsrapport for Aluproff A/S.

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Dattervirksomheder					
Stila Ejendom	A/S	Danmark	100,00	7.452.160	-4.354.573
Aluproff	A/S	Danmark	100,00	500.000	0
Associerede virksomheder					
Yadi-Aluproff S.L.		Spanien	20,00	6.423.314	138.800

8. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender

Koncern (kr.)	Andre tilgode-havender
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2014	6.319.304
Afgang i årets løb	-222.800
Kostpris pr. 31/12 2014	**6.096.504**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	**6.096.504**

9. Periodeafgrænsningsposter

Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, abonnementer, messer m.v.

	Moderselskab	
	31/12 2014 kr.	31/12 2013 kr.
10. Aktiekapital		
Moderselskabets aktiekapital, kr. 1.000.000, sammensættes således:		
1.000 aktie(r) a kr. 1.000,00	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	**1.000.000**

Moderselskabets aktiekapital har uændret været kr. 1.000.000 de seneste 5 år.

11. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år kr.	Forfalder ud over 5 år kr.	Langfristede gældsforplig-telser i alt pr. 31/12 2014 kr.	Kortfristet del af langfristet gæld kr.
Gæld til realkreditinstitutter	9.427.052	25.861.225	35.288.277	2.309.764
	9.427.052	**25.861.225**	**35.288.277**	**2.309.764**

12. Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for koncernens samlede gæld over for realkreditinstitutter på kr. 37.598.041 pr. 31. december 2014, er der stillet pant i grunde og bygninger med en bogført værdi på kr. 36.305.293 pr. 31. december 2014.

12. Sikkerhedsstillelser - fortsat

Der er afgivet pant på kr. 1.000.000 i en andel af koncernens materielle anlægsaktiver med en bogført værdi pr. 31. december 2014 på kr. 36.305.293 over for det samlede mellemværende med Sydbank A/S.

Der er afgivet virksomhedspant i koncernens fordringer på kr. 5.000.000 overfor det samlede mellemværende med Sydbank A/S.

Moderselskab

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for Stila A/S og Stile Ejendom A/S for selskabernes samlede mellemværende med Sydbank A/S.

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2014 kr.	31/12 2013 kr.	31/12 2014 kr.	31/12 2013 kr.
13. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
Andre økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:				
Leje- og leasingforpligtelser	886.618	363.588	0	0

Moderselskab

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomstårene 2013 og frem samt for kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

14. Nærtstående parter

Moderselskab

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Navn	Bopæl/Hjemsted
Ole Stilling-Pedersen	Smørum
Anders Stilling-Pedersen	Greve
Henrik Stilling-Pedersen	Ballerup

	Koncern	
	2014 kr.	2013 kr.
15. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Af- og nedskrivninger	1.466.339	1.250.552
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	8.043
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-27.760	0
Finansielle indtægter	-209.159	-178.639
Finansielle omkostninger	1.880.529	2.034.023
Skat af årets resultat	2.053.603	-136.070
	5.163.552	**2.977.909**

	Koncern	
	2014 kr.	2013 kr.
16. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Ændring i varebeholdninger	3.845.712	4.292.748
Ændring i tilgodehavender	-2.201.860	3.223.977
Ændringer i gæld til leverandører mv.	3.713.146	-4.068.569
Andre ændringer i arbejdskapital	0	469.525
	5.356.998	**3.917.681**
17. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen		
Likvide beholdninger ifølge balancen	1.593.627	2.156.927
Kortfristet gæld til banker	5.925.559	7.404.348
	-4.331.932	**-5.247.421**