

**Stubkjær A/S**  
**Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning**

**CVR-nr. 20 08 79 94**

**Årsrapport**

**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den <sup>27/5</sup> 2016.



Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Stubkjær A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

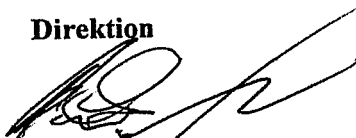
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 9. maj 2016

### Direktion



Peter Stubkjær Sørensen

### Bestyrelse



Villy Vraa Nielsen



Alice Sørensen



Peter Stubkjær Sørensen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionærerne i Stubkjær A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Stubkjær A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

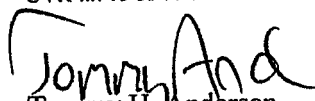
### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Herning, den 9. maj 2016

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

  
Tommy H. Andersen  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Stubkjær A/S Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning
	Telefon: 70277375
	CVR-nr.: 20 08 79 94
	Stiftet: 21. maj 1997
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Villy Vraa Nielsen Alice Sørensen Peter Stubkjær Sørensen
<b>Direktion</b>	Peter Stubkjær Sørensen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
<b>Bankforbindelser</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning
	Nordea Bank A/S Østergade 4-6 7400 Herning
<b>Modervirksomhed</b>	Stubkjær Holding A/S

## Selskabsoplysninger

---

### Dattervirksomheder

Danregn Vindkraft A/S, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest A/S, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 1 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 2 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 3 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 4 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 5 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 6 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Invest 7 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Stubkjær Ejendomme ApS, 100 % ejet, Herning  
 Ejendomsselskabet 2009 ApS, 100 % ejet, Herning  
 Sct. Mathiasgade/Preislers Plads, 100 % ejet, Herning  
 Tåsingevej Randers ApS, 100 % ejet, Herning  
 Ejendomsselskabet Plantanvej 2-4, Herning ApS, 100 % ejet, Herning  
 Ejendomsselskabet Sandkajen, København ApS, 100 % ejet, Herning  
 Queens Corner ApS, 66,67 % ejet, Herning  
 Ejendomsselskabet Nordtyskland VII A/S, 52,6 % ejet, København  
 Stubkjær Group ApS, 100 % ejet, Herning  
 Prodan Holding A/S, 80 % ejet, Randers  
 Prodan A/S, 80 % ejet, Randers  
 Ejendomsselskabet Tåsingevej 1 ApS, 80 % ejet, Randers  
 K. Tåsingevej 1 ApS, 80 % ejet, Randers  
 Venture Midt/Vest A/S, 43,33 %, Herning  
 Innovation Midtvest Holding A/S, 22,22 % ejet, Herning  
 Innovation MidtVest A/S, 22,22 % ejet, Herning  
 VSL Holding A/S, 37,76 % ejet, Videbæk  
 VSL Gulvteknik A/S, 37,76 % ejet, Videbæk  
 VSL Coating A/S, 37,76 % ejet, Videbæk  
 Acelor Scandinavia A/S, 37,76 % ejet, Videbæk  
 Vesla Gulve A/S, 34,66 % ejet, Videbæk  
 Novalis ApS, 43,33 % ejet, Videbæk  
 Stubkjær Invest og Kpaital ApS, 100 % ejet, Herning

### Associeret virksomhed

Andele i vindmøllelaug, Brande

**Hovedtal og nøgletal**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat før skat	254.744	210.674	212.710	200.961	-35.344
Årets resultat	255.586	208.631	214.626	183.223	-39.061
<b>Balance:</b>					
Balancesum	3.417.737	3.172.749	2.997.283	2.820.288	2.631.462
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.716	1.528	2.926	5.360	1.776
Egenkapital	3.084.660	2.829.074	2.620.443	2.810.817	2.627.593
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	4	4	4	4	4
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	90,3	89,2	87,4	99,7	99,9
Egenkapitalforrentning	8,6	7,7	7,9	6,7	-1,5

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".



## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er formuepleje. Endvidere ejer selskabet hele egenkapitalen i Danregn Vindkraft A/S og Stubkjær Invest A/S.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens driftsresultat for 2015 hidrører fra afkast af investeringer i værdipapirer, ejendomme og virksomheder.

Værdipapirinvesteringerne, herunder især udviklingen på aktiemarkedet, har bidraget med den væsentligste del af årsresultatet, men også porteføljevirkshedernes udvikling har været tilfredsstillende og alle virksomheder har bidraget med positive driftsresultater.

Årets resultat efter skat udgør 256 mio. kr.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat i 2016, dog væsentligt afhængig af udviklingen på aktiemarkedet.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Stubkjær 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.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Stubkjær A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Stubkjær Holding A/S, Herning, CVR nr. 36 46 12 33.

### 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.

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

## Resultatopgørelsen

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendomme og anden driftsmateriel samt administration og salg.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **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.

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

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**

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **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.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdi.

Virksomhedernes indre værdi er opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Associerede virksomheder er indregnet til den forholdsmæssige andel af indre værdi ifølge senest aflagte regnskaber.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på koncerngoodwill og udloddet udbytte.

### **Tilgodehavender**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### 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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Stubkjær A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på 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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22 %.

### Gældsforpligtelser

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 samt køb og salg af anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemregninger, modtaget udbytte og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	258.298.439	202.364.241
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	34.775	44.500
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	3.825.568
Andre finansielle indtægter	974	9.372.304
1 Andre finansielle omkostninger	-929.684	-1.205.434
Andre driftsindtægter	751.275	942.428
Andre eksterne omkostninger	-1.757.032	-2.111.105
<b>Bruttoresultat</b>	<b>256.398.747</b>	<b>213.232.502</b>
2 Personaleomkostninger	-1.523.450	-1.534.958
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-130.879	-1.023.436
<b>Resultat før skat</b>	<b>254.744.418</b>	<b>210.674.108</b>
3 Skat af årets resultat	841.256	-2.042.691
<b>Årets resultat</b>	<b>255.585.674</b>	<b>208.631.417</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	258.260.939	201.326.741
Overføres til overført resultat	0	7.304.676
Disponeret fra overført resultat	-2.675.265	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>255.585.674</b>	<b>208.631.417</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	41.684.117	38.650.419
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>7.086.890</u>	<u>4.504.032</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>48.771.007</u>	<u>43.154.451</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.632.391.706	1.374.093.267
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>564.000</u>	<u>601.500</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.632.955.706</u>	<u>1.374.694.767</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.681.726.713</u></b>	<b><u>1.417.849.218</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.229.962.768	1.249.293.996
Udsudte skatteaktiver	0	199.959
Tilgodehavende selskabsskat	1.058.056	0
Andre tilgodehavender	5.119.441	3.901.160
Periodeafgrænsningsposter	<u>67.109</u>	<u>47.395</u>
Tilgodehavender i alt	<u>1.236.207.374</u>	<u>1.253.442.510</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>495.480.189</u>	<u>499.729.966</u>
Værdipapirer i alt	<u>495.480.189</u>	<u>499.729.966</u>
Likvide beholdninger	<u>4.322.967</u>	<u>1.727.158</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.736.010.530</u></b>	<b><u>1.754.899.634</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>3.417.737.243</u></b>	<b><u>3.172.748.852</u></b>



**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b>		
7 Aktiekapital	5.000.000	5.000.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	673.036.415	414.775.476
9 Overført resultat	<u>2.406.623.656</u>	<u>2.409.298.922</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>3.084.660.071</u></b>	<b><u>2.829.074.398</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10 Hensættelser til udskudt skat	<u>16.841</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>16.841</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	811.146	268.354
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.146.865	5.146.069
Selskabsskat	0	2.126.134
Anden gæld	<u>327.102.320</u>	<u>336.133.897</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>333.060.331</u>	<u>343.674.454</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>333.060.331</u></b>	<b><u>343.674.454</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>3.417.737.243</u></b>	<b><u>3.172.748.852</u></b>
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Eventualposter		
13 Nærtstående parter		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat	255.585.674	208.631.417
14 Reguleringer	-258.145.994	-211.344.097
15 Ændring i driftskapital	<u>-706.999</u>	<u>-520.791</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-3.267.319	-3.233.471
Renteindbetalinger og lignende	973	13.197.871
Renteudbetalinger og lignende	<u>-929.684</u>	<u>-1.205.434</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	-4.196.030	8.758.966
Betalt selskabsskat	<u>-2.126.134</u>	<u>53.957.557</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-6.322.164</u></b>	<b><u>62.716.523</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.741.835	-1.527.756
Salg af materielle anlægsaktiver	<u>1.025.514</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-5.716.321</u></b>	<b><u>-1.527.756</u></b>
Ændring i koncerninterne mellemregninger	19.332.024	-354.370.759
Modtaget udbytte fra tilknyttede selskaber mv.	72.275	1.082.000
Ændring i mellemregning med aktionær og dennes selskaber	<u>-9.019.782</u>	<u>270.847.251</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>10.384.517</u></b>	<b><u>-82.441.508</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.653.968</b>	<b>-21.252.741</b>
Likvider 1. januar	<u>501.457.124</u>	<u>522.709.865</u>
<b>Likvider 31. december</b>	<b><u>499.803.156</u></b>	<b><u>501.457.124</u></b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	4.322.967	1.727.158
Værdipapirer	<u>495.480.189</u>	<u>499.729.966</u>
<b>Likvider 31. december</b>	<b><u>499.803.156</u></b>	<b><u>501.457.124</u></b>

**Noter**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	26.895
Andre finansielle omkostninger	<u>929.684</u>	<u>1.178.539</u>
	<b><u>929.684</u></b>	<b><u>1.205.434</u></b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.471.483	1.477.420
Andre omkostninger til social sikring	30.494	33.426
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>21.473</u>	<u>24.112</u>
	<b><u>1.523.450</u></b>	<b><u>1.534.958</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>4</u>	<u>4</u>
Vederlag til ledelsen er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3.		
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-1.058.056	2.126.134
Årets regulering af udskudt skat	217.948	-91.952
Nedsættelse udskudt skat ultimo til 22% / 23,5%	<u>-1.148</u>	<u>8.509</u>
	<b><u>-841.256</u></b>	<b><u>2.042.691</u></b>

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar	41.663.319	7.517.020
Tilgang	3.642.484	3.099.351
Afgang	<u>0</u>	<u>-1.842.548</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>45.305.803</u></b>	<b><u>8.773.823</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.012.900	3.012.988
Årets afskrivninger	608.786	210.780
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-1.536.835</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>3.621.686</u></b>	<b><u>1.686.933</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>41.684.117</u></b>	<b><u>7.086.890</u></b>

31/12 2015

31/12 2014

### 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar	<u>959.136.826</u>	<u>959.136.826</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>959.136.826</u></b>	<b><u>959.136.826</u></b>
Nedskrivninger 1. januar	414.956.441	213.592.200
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	258.298.439	202.364.241
Udbytte	<u>0</u>	<u>-1.000.000</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>673.254.880</u></b>	<b><u>414.956.441</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.632.391.706</u></b>	<b><u>1.374.093.267</u></b>

#### Tilknyttede virksomheder:

Danregn Vindkraft A/S, 100 % ejet  
 Stubkjær Invest A/S, 100 % ejet

Hjemsted

Herning

Herning

Ejerforhold i dattervirksomheder fremgår af Selskabsoplysninger side 4.

**Noter**

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	<u>782.465</u>	<u>782.465</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<u>782.465</u>	<u>782.465</u>
Nedskrivninger 1. januar	-180.965	-143.465
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	34.775	44.500
Udbytte	<u>-72.275</u>	<u>-82.000</u>
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<u>-218.465</u>	<u>-180.965</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>564.000</u>	<u>601.500</u>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Andele i vindmøllelaug	Brande	ca 20 %
<b>7. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 1.000 og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. Der er ikke udstedt aktiebrev.		
<b>8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar	414.775.476	213.448.735
Resultatandel	<u>258.260.939</u>	<u>201.326.741</u>
	<u>673.036.415</u>	<u>414.775.476</u>
<b>9. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	2.409.298.921	2.401.994.246
Årets overførte overskud med fradrag af ekstraordinært udbytte	<u>-2.675.265</u>	<u>7.304.676</u>
	<u>2.406.623.656</u>	<u>2.409.298.922</u>

**Noter**

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	-199.959	-116.516
Udskudt skat af årets resultat	<u>216.800</u>	<u>-83.443</u>
	<u><b>16.841</b></u>	<u><b>-199.959</b></u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	<u>16.841</u>	<u>-199.959</u>
	<u><b>16.841</b></u>	<u><b>-199.959</b></u>

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

**12. Eventualposter****Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Stubkjær Holding A/S som administrations-selskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrations-selskabet.

**13. Nærtstående parter****Ejerforhold**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Stubkjær Holding A/S, 7400 Herning

**Noter**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	99.766	1.014.391
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-258.298.439	-202.364.241
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-34.775	-44.500
Andre finansielle indtægter	-974	-13.197.872
Andre finansielle omkostninger	929.684	1.205.434
Skat af årets resultat	-841.256	2.042.691
	<u>-258.145.994</u>	<u>-211.344.097</u>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-1.237.995	600.654
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	530.996	-1.121.445
	<u>-706.999</u>	<u>-520.791</u>