

Stubbe Holding A/S

Måløv Byvej 7, 2760 Måløv

CVR-nr. 21 43 54 49

Årsrapport

1. maj 2017 - 30. april 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2018.

Martin Albæk
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Stubbe Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Måløv, den 28. juni 2018

Direktion

Preben Stubbe

Bestyrelse

Arne Stubbe
Formand

Flemming Stubbe

Preben Stubbe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Stubbe Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stubbe Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 28. juni 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Jan Tønnesen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 9459

Allan Breiling
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 35809

Selskabsoplysninger

Selskabet	Stubbe Holding A/S Måløv Byvej 7 2760 Måløv CVR-nr.: 21 43 54 49 Regnskabsår: 1. maj - 30. april
Bestyrelse	Arne Stubbe, Formand Flemming Stubbe Preben Stubbe
Direktion	Preben Stubbe
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	49.892	47.419	47.271	45.130	45.444
Resultat af ordinær primær drift	5.960	3.817	5.694	4.780	6.851
Finansielle poster, netto	-2.240	-1.992	-2.158	-2.501	-2.409
Årets resultat	2.891	1.414	2.749	1.784	3.627
Balance:					
Balancesum	178.126	188.962	162.161	153.120	153.483
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.165	14.002	8.858	8.294	8.666
Egenkapital	69.550	65.031	60.129	56.769	51.581
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	95	94	91	90	91
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	39,0	34,4	37,1	37,1	33,6
Egenkapitalforrentning	4,3	2,3	4,7	3,3	7,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Stubbe Holding A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i at være holdingselskab for Arne Stubbe Automobiles A/S, Ejendommen Måløv Byvej 7 ApS og Ejendommen Betonvej 2 ApS. Koncernen driver via datterselskaberne aktivitet fra egne ejendomme ved handel med nye og brugte biler samt hertil beslægtet virksomhed.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab i moderselskabet udgør -38 t.kr. mod -19 t.kr. sidste år. Årets bruttofortjeneste i koncernen udgør 49.892 t.kr. mod 47.419 t.kr. sidste år.

Det ordinære resultat i såvel moderselskab som koncern efter skat udgør 2.891 t.kr. mod 1.414 t.kr. sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2016/17 forventede en forbedring i resultatet i forhold til tidligere år.

Årets resultat lever ikke op til ledelsens forventninger, da resultatet ikke svarer til de af ledelsen fremsatte budgetter og forventninger for regnskabsåret. Resultatet er negativt påvirket af afgiftsomlægninger i efteråret 2017.

Miljøforhold

Koncernen søger i udøvelse af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger, og det ligger koncernen meget på sinde både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø.

De væsentligste miljøpåvirkninger i relation til koncernens aktiviteter forekommer i forbindelse med forbrug af elektricitet, olier mv. og heraf afledt materialespild. Den direkte miljøpåvirkning fra koncernen er begrænset. Olier mv. fra værkstedet opsamles og afleveres til godkendte affaldsbehandlere.

Koncernen er ikke omfattet af reglerne om miljøgodkendelse og lov om aflæggelse af grønne regnskaber.

Arne Stubbe Automobiles A/S er miljøcertificeret efter ISO 14001 standarden.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

For at kunne opnå vækst og en forbedring i indtjeningen er det nødvendigt, at koncernen besidder en række nøglekompetencer. Tilstedeværelsen af de rette kompetencer skal sikre, at markedspositionen kan udbygges via en fastholdelse af den langsigtede konkurrenceevne. For at sikre dette, er det fortsat en forudsætning, at koncernen er i stand til at tiltrække, fastholde og udvikle veluddannede og motiverede medarbejdere. I denne sammenhæng er uddelegering af ansvar og kompetence, kvalitetsbevidsthed, resultatorientering, helhedssyn, forandringsparathed og samarbejdsorientering vigtige nøgleord.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer vækst i aktiviteterne i 2018/19 og herigennem forventes et forbedret driftsresultat for det kommende regnskabsår. Ledelsen arbejder endvidere på, at sikre bedre vilkår for koncernens rentebærende gæld, hvorved at finansieringsomkostninger forventes reduceret i 2018/19.

I lighed med tidligere år er de største usikkerhedsfaktorer den generelle konjunkturudvikling i Danmark sammen med mulige politiske indgreb, der såvel direkte som indirekte påvirker salget af nye og brugte biler.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stubbe Holding 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.

Fundamentale fejl i tidligere år

Der er konstateret en fundamental fejl i koncernregnskabet for 2016/17. Fejlen kan henføres til forkert indregning af varebeholdninger samt gældsforpligtelser. Således har varebeholdninger samt gældsforpligtelser været t.kr. 4.338 for høje i koncernregnskabet for 2016/17, idet hhv. en gruppe i varebeholdningen og en gruppe i gældsforpligtelserne har været medtaget dobbelt.

Ledelsen har korrigeret beløbet og sammenligningstallene i koncernregnskabet er tilpasset. Korrektionen har hverken effekt på resultatet eller egenkapitalen i sammenligningstallene for 2016/17. Balancesummen nedbringes med t.kr. 4.338.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehaver henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Stubbe Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Stubbe Holding A/S 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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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 indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse 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 både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser 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.

Skat af årets resultat

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

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

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

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

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:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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

Leasingkontrakter

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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.

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 kostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Anvendt regnskabspraksis

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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

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 Stubbe Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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.

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

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Bruttofortjeneste	49.891.689	47.419.165	-37.845	-18.750
1 Personaleomkostninger	-39.149.352	-39.218.809	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.782.532	-4.383.567	0	0
Driftsresultat	5.959.805	3.816.789	-37.845	-18.750
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.976.029	1.445.030
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	18.856	19.140
Andre finansielle indtægter	88.054	338.928	0	0
3 Øvrige finansielle omkostninger	-2.327.972	-2.331.234	-71.538	-39.075
Resultat før skat	3.719.887	1.824.483	2.885.502	1.406.345
4 Skat af årets resultat	-828.712	-410.896	5.673	7.242
5 Årets resultat	2.891.175	1.413.587	2.891.175	1.413.587

Balance 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
6	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	92.629	153.002	0	0
7	Goodwill	0	194.983	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	92.629	347.985	0	0
8	Grunde og bygninger	93.712.110	89.500.000	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.497.860	9.999.713	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	104.209.970	99.499.713	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	74.292.028	69.288.220
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	123.560	123.560	0	0
12	Deposita	69.950	68.937	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	193.510	192.497	74.292.028	69.288.220
	Anlægsaktiver i alt	104.496.109	100.040.195	74.292.028	69.288.220

Balance 30. april

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Note					
Omsætningsaktiver					
13	Fremstillede varer og handelsvarer	52.215.041	68.928.473	0	0
	Varebeholdninger i alt	52.215.041	68.928.473	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.142.305	16.739.029	0	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.115.010	693.417	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.584.014	1.364.821
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.218.761	719.309
	Andre tilgodehavender	417.619	276.565	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	1.693.520	2.221.375	0	0
	Tilgodehavender i alt	21.368.454	19.930.386	3.802.775	2.084.130
	Likvide beholdninger	46.052	63.167	1.438	57
	Omsætningsaktiver i alt	73.629.547	88.922.026	3.804.213	2.084.187
	Aktiver i alt	178.125.656	188.962.221	78.096.241	71.372.407

Balance 30. april

		Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Egenkapital					
16	Virksomhedskapital	695.400	695.400	695.400	695.400
17	Reserve for opskrivninger	29.212.646	27.348.251	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	62.473.217	57.469.409
	Overført resultat	39.242.274	36.587.715	5.981.703	6.466.557
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	400.000	400.000	400.000	400.000
	Egenkapital i alt	69.550.320	65.031.366	69.550.320	65.031.366
Hensatte forpligtelser					
18	Hensættelser til udskudt skat	14.231.325	13.774.412	0	0
19	Andre hensatte forpligtelser	60.000	100.000	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	14.291.325	13.874.412	0	0
Gældsforpligtelser					
20	Gæld til realkreditinstitutter	4.373.934	5.093.752	0	0
21	Kreditinstitutter i øvrigt	6.477.689	5.390.944	0	0
22	Gæld til pengeinstitutter	7.832.247	10.641.962	0	0
23	Leasingforpligtelser	7.270.196	7.049.961	0	0
	Selskabsskat	805.996	175.108	805.996	175.108
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	26.760.062	28.351.727	805.996	175.108

Balance 30. april

		Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
24	Kortfristet del af langfristet gæld	8.217.026	9.432.060	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	20.643.787	20.756.434	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	61.908	97.415	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.153.675	38.113.152	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.633.066	5.675.352
	Selskabsskat	88.108	380.341	88.108	380.341
	Anden gæld	13.342.903	12.903.077	18.751	110.240
25	Periodeafgrænsningsposter	16.542	22.237	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>67.523.949</u>	<u>81.704.716</u>	<u>7.739.925</u>	<u>6.165.933</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>94.284.011</u>	<u>110.056.443</u>	<u>8.545.921</u>	<u>6.341.041</u>
	Passiver i alt	<u>178.125.656</u>	<u>188.962.221</u>	<u>78.096.241</u>	<u>71.372.407</u>

26 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**27 **Eventualposter**28 **Finansielle risici**

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. maj						
2017	695.400	27.348.251	0	36.587.715	400.000	65.031.366
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-400.000	-400.000
Resultatandel	0	0	0	2.491.175	400.000	2.891.175
Årets opskrivning	0	1.864.395	0	0	0	1.864.395
Regulering renteswap	0	0	0	163.384	0	163.384
	695.400	29.212.646	0	39.242.274	400.000	69.550.320

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. maj 2017	695.400	57.469.409	6.466.557	400.000	65.031.366
Udloddet udbytte	0	0	0	-400.000	-400.000
Resultatandel	0	2.976.029	-484.854	400.000	2.891.175
Årets opskrivning	0	1.864.395	0	0	1.864.395
Regulering renteswap	0	163.384	0	0	163.384
	695.400	62.473.217	5.981.703	400.000	69.550.320

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	Koncern	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat	2.891.175	1.413.587
29 Reguleringer	7.821.162	6.786.770
30 Ændring i driftskapital	2.870.173	-10.035.922
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.582.510	-1.835.565
Renteindbetalinger og lignende	88.052	338.924
Renteudbetalinger og lignende	-2.327.972	-2.331.234
Pengestrøm fra ordinær drift	11.342.590	-3.827.875
Betalt selskabsskat	-591.340	-118.142
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.751.250	-3.946.017
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-103.984
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.164.952	-14.001.500
Salg af materielle anlægsaktiver	6.347.834	10.625.636
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.013	-981
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6.818.131	-3.480.829
Ændring langfristet gæld, driften	1.284.891	2.867.353
Afdrag på langfristet gæld, ejendomme	-3.835.187	-3.849.798
Ændring finansiell leasingforpligtelse	-887.291	5.070.129
Betalt udbytte	-400.000	-400.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3.837.587	3.687.684
Ændring i likvider	95.532	-3.739.162
Likvider 1. maj 2017	-20.693.267	-16.954.105
Likvider 30. april 2018	-20.597.735	-20.693.267
Likvider		
Likvide beholdninger	46.052	63.167
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-20.643.787	-20.756.434
Likvider 30. april 2018	-20.597.735	-20.693.267

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	33.331.769	33.305.871	0	0
Pensioner	4.053.357	3.892.958	0	0
Andre omkostninger til social sikring	762.639	913.615	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.001.587	1.106.365	0	0
	39.149.352	39.218.809	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	95	94	0	0
Selskabet har med henvisning til Årsregnskabslovens § 98B stk. 3 undladt at oplyse vederlag til ledelsen.				
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivning på koncessioner, patenter og licenser	0	67.103	0	0
Afskrivning på goodwill	194.983	260.004	0	0
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	101.545	17.973	0	0
Afskrivning på bygninger	2.390.248	2.330.138	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.095.756	1.708.349	0	0
	4.782.532	4.383.567	0	0
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	69.203	33.268
Andre finansielle omkostninger	2.327.972	2.331.234	2.335	5.807
	2.327.972	2.331.234	71.538	39.075

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	929.995	262.107	-19.415	-7.242
Årets regulering af udskudt skat	-115.025	146.334	0	0
Regulering af tidligere års skat	13.742	2.455	13.742	0
	828.712	410.896	-5.673	-7.242
5. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			2.976.029	1.445.030
Udbytte for regnskabsåret			400.000	400.000
Overføres til overført resultat			0	0
Disponeret fra overført resultat			-484.854	-431.443
Disponeret i alt			2.891.175	1.413.587
6. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder				
Kostpris 1. maj 2017	476.332	372.282	0	0
Tilgang i årets løb	0	103.984	0	0
Kostpris 30. april 2018	476.332	476.266	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-323.263	-256.161	0	0
Årets afskrivninger	-60.440	-67.103	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	-383.703	-323.264	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	92.629	153.002	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
7. Goodwill				
Kostpris 1. maj 2017	2.050.000	2.050.000	0	0
Kostpris 30. april 2018	2.050.000	2.050.000	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-1.855.017	-1.595.013	0	0
Årets afskrivninger	-194.983	-260.004	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	-2.050.000	-1.855.017	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	0	194.983	0	0
8. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. maj 2017	79.039.405	78.594.619	0	0
Tilgang i årets løb	4.212.110	444.786	0	0
Kostpris 30. april 2018	83.251.515	79.039.405	0	0
Opskrivninger 1. maj 2017	35.061.881	30.076.529	0	0
Årets opskrivning	2.390.248	4.985.352	0	0
Opskrivninger 30. april 2018	37.452.129	35.061.881	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-24.601.286	-22.271.148	0	0
Årets afskrivninger	-2.390.248	-2.330.138	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	-26.991.534	-24.601.286	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	93.712.110	89.500.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	56.259.981	54.438.119	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. maj 2017	25.363.618	23.696.474	0	0
Tilgang i årets løb	8.952.842	13.556.714	0	0
Afgang i årets løb	-7.738.983	-11.889.570	0	0
Kostpris 30. april 2018	26.577.477	25.363.618	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-15.363.905	-14.901.516	0	0
Årets afskrivninger	-2.136.861	-1.726.323	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.421.149	1.263.934	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	-16.079.617	-15.363.905	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	10.497.860	9.999.713	0	0

Noter

	Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. maj 2017	11.818.811	8.318.811
Tilgang i årets løb	0	3.500.000
Kostpris 30. april 2018	11.818.811	11.818.811
Opskrivninger 1. maj 2017	57.469.409	52.135.818
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.976.028	1.445.030
Opskrivning ejendomme	1.864.395	3.888.561
Regulering renteswap	163.385	0
Opskrivninger 30. april 2018	62.473.217	57.469.409
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	74.292.028	69.288.220

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
Arne Stubbe Automobiler A/S,	100 %	17.756.459	167.448
Ejendommen Måløv Byvej 7 ApS,	100 %	38.118.069	1.566.099
Ejendommen Betonvej 2 ApS,	100 %	18.417.500	1.242.482
		74.292.028	2.976.029

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
11. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. maj 2017	123.560	123.560	0	0
Kostpris 30. april 2018	123.560	123.560	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	123.560	123.560	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
12. Deposita				
Kostpris 1. maj 2017	68.937	67.956	0	0
Tilgang i årets løb	1.013	981	0	0
Kostpris 30. april 2018	69.950	68.937	0	0
Regnskabsmæssig værdi				
30. april 2018	69.950	68.937	0	0
13. Fremstillede varer og handelsvarer				
Leverandør af person- og varebiler har tinglyst ejendomsforbehold i nye vogne, indtil den fulde købesum er betalt. Lagerværdien af nye vogne med ejendomsforbehold udgør pr. balancedagen 17.693.114 kr. (2016/17: 29.111 t.kr.).				
I den regnskabsmæssige værdi af automobiler indgår finansielt leasede aktiver med kr. 11.120.316 (2016/17: 12.008 t.kr.)				
14. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	1.115.010	693.417	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	1.115.010	693.417	0	0
15. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.				
16. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. maj 2017	695.400	695.400	695.400	695.400
	695.400	695.400	695.400	695.400

Aktiekapitalen består af 62.500 A-aktier a 1 kr. og 632.900 B-aktier a 1 kr.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
17. Reserve for opskrivninger				
Reserve for opskrivninger 1. maj 2017	27.348.251	23.459.690	0	0
Årets opskrivning	1.864.395	3.888.561	0	0
	29.212.646	27.348.251	0	0
18. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. maj 2017	13.774.412	12.531.288	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-115.025	146.334	0	0
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	571.938	1.096.790	0	0
	14.231.325	13.774.412	0	0
19. Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser 1. maj 2017	100.000	90.000	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-40.000	10.000	0	0
	60.000	100.000	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
20. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	5.048.127	5.765.521	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-674.193</u>	<u>-671.769</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>4.373.934</u>	<u>5.093.752</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>1.669.007</u>	<u>2.339.535</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
21. Kreditinstitutter i øvrigt				
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	7.620.580	6.335.689	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.142.891</u>	<u>-944.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>6.477.689</u>	<u>5.390.944</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
22. Gæld til pengeinstitutter				
Gæld til pengeinstitutter i alt	10.382.069	13.499.862	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-2.549.822</u>	<u>-2.857.900</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>7.832.247</u>	<u>10.641.962</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>1.257.920</u>	<u>2.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
23. Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser i alt	11.120.316	12.007.607	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.850.120	-4.957.646	0	0
	7.270.196	7.049.961	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	495.956	0	0
24. Kortfristet del af langfristet gæld				
Kortfristet del af prioritetsgæld	674.193	671.769	0	0
Kortfristet del af gæld til kreditinstitutter	1.142.891	944.745	0	0
Kortfristet del af bankgæld	2.549.822	2.857.900	0	0
Kortfristet del af leasinggæld	3.850.120	4.957.646	0	0
	8.217.026	9.432.060	0	0
25. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	16.542	22.237	0	0
	16.542	22.237	0	0

Noter

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet bankgaranti på kr. 200.000 (2016/17: t.kr. 200) til sikkerhed overfor SKAT vedrørende registreringsafgift. Skyldigt beløb til offentlige myndigheder vedrørende registreringsafgift udgør pr. balancedagen kr. 6.045.836 (2016/17: 3.228 t.kr.).

Koncernen har i form af bankgaranti kr. 400.000 (2016/17: 400 t.kr.) stillet betalingsgaranti overfor vareleverandør med restgæld på kr. 21.121.765 (2016/17: 31.244 t.kr.).

I forbindelse med salg af biler og vogne samt ved indgåelse af servicekontrakter har koncernen afgivet normale garanti- og reparationsforpligtelser.

Koncernen har udstedt skadeløsbrev på oprindeligt i alt 11.497 t.kr. med pant i koncernens udlejningsbiler til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte udlejningsbiler udgør pr. balancedagen 5.732.862 kr. (2016/17: 4.606 t.kr.) og koncernens mellemværende med kreditinstitut i tilknytning hertil udgør 5.620.580 kr. (2016/17: 4.336 t.kr.).

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitutter er deponeret ejerpantebrev og skadeløsbrev nom. 48,3 mio. kr. (2016/17: 48,3 mio. kr.) i ejendommen.

Regnskabsmæssig værdi af disse ejendomme udgør 89.500 t.kr. (2016/17: 89.500 t.kr.).

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom.

Til sikkerhed for bankgæld på 1.495 t.kr. (2016/17: 1.495 t.kr.) er deponeret sekundært ejerpantebrev nom. 12,8 mio. kr. (2016/17: 12,8 mio. kr.) i ejendommen Måløv Byvej 7.

Koncernen har via pengeinstitut stillet garanti på 1.032 t.kr.

27. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Tilbagekøbsforpligtelse:

Koncernen har ved salg af biler til leasingselskaber påtaget sig en tilbagekøbsforpligtelse, som kan gøres gældende ved leasingaftalernes ophør eller før i tilfælde af misligholdelse. Den samlede forpligtelse udgjorde pr. balancedagen ca. 95 mio. kr. (2016/17: ca. 89 mio. kr.). På grundlag af hidtidige forløb og forventningerne til fremtiden forventes kontrakterne samlet set ikke at påvirke koncernens indtjening negativt.

Noter

28. Finansielle risici

Renterisici

Det er selskabets politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterledes ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

Selskabet har indgået renteswapaftaler til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet banklån. Renteswaps følger lånenes levetid og løber i perioden indtil december 2018, marts 2022 samt september 2022. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen. Oversigt over sikringstransaktioner vedrørende renteswapaftaler, der indregnes direkte på egenkapitalen, er vist nedenfor i t.kr..

	<u>Sikringstrans- aktion brutto</u>	<u>Skat heraf</u>	<u>Sikringstrans- aktion netto</u>
Saldo 1. maj 2017	-567.202	124.784	-442.418
Årets bevægelse	<u>209.467</u>	<u>-46.083</u>	<u>163.384</u>
Saldo 30. april 2018	<u>-357.735</u>	<u>78.701</u>	<u>-279.034</u>

29. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.782.532	4.383.568
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-30.000	0
Andre finansielle indtægter	-88.054	-338.928
Øvrige finansielle omkostninger	2.327.972	2.331.234
Skat af årets resultat	828.712	410.896
	<u>7.821.162</u>	<u>6.786.770</u>

30. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	16.713.432	-26.957.428
Ændring i tilgodehavender	-1.438.068	-30.417
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-12.560.852	16.941.923
Øvrige reguleringer	<u>155.661</u>	<u>10.000</u>
	<u>2.870.173</u>	<u>-10.035.922</u>