

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

CVR-nr. 28 49 44 67

Årsrapport

2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2019

Villy Vraa Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for Stubkjær Invest 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 22. maj 2019

Direktion

Villy Vraa Nielsen

Bestyrelse

Peter Stubkjær Sørensen
formand

Alice Sørensen

Villy Vraa Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Stubkjær Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stubkjær Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Herning, den 22. maj 2019

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 80 77 76

Tommy H. Andersen

statsautoriseret revisor
mne31399

Selskabsoplysninger

Selskabet	Stubkjær Invest A/S Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning Telefon: 70277375 CVR-nr.: 28 49 44 67 Stiftet: 24. februar 2005 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Stubkjær Sørensen, formand Alice Sørensen Villy Vraa Nielsen
Direktion	Villy Vraa Nielsen
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
Bankforbindelser	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning Nordea Bank A/S Østergade 4-6 7400 Herning
Modervirksomhed	Peter Stubkjær Invest ApS Peter Stubkjær Invest II ApS (ultimativt moderselskab)

Selskabsoplysninger

Dattervirksomheder

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 Invest & Kapital ApS, 100 % ejet, Herning
Danregn Vindkraft A/S, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Ejendomme ApS, 100 % ejet, Herning
Ejendomsselskabet Nordtyskland VIII A/S, 52,6% ejet, København
Tåsingevej Randers ApS, 100% ejet, Herning
Ejendomsselskabet 2009 ApS, 100% ejet, Herning
Sct. Mathias Gade/Preislers Plads ApS, 100% ejet, Herning
Ejendomsselskabet Platanvej 2-4, Herning ApS, 100 % ejet, Herning
Queens Corner ApS, 66,67 % ejet, Herning

Hovedtal og nøgletal

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	-74.112	261.371	110.728	261.280	206.582
Årets resultat	-74.292	257.210	104.899	258.311	202.367
Balance:					
Balancesum	3.129.429	3.490.272	3.368.959	2.817.853	2.579.260
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22	76	0	550	0
Egenkapital	1.981.982	2.056.274	1.799.064	1.627.199	1.368.888
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	2	2	2	2	2
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	63,3	58,9	53,4	57,7	53,1
Egenkapitalforrentning	-3,7	13,3	6,1	17,2	16,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver investeringsaktivitet og besidder kapitalandele i datterselskaber, som ligeledes alle er beskæftiget med investeringsaktiviteter, der omfatter investeringer i værdipapirer og ejendomme. Endvidere er selskabet den administrative enhed for koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -74,3 mio. kr. efter skat.

Det negative resultat for 2018 kan henføres til det markante kursfald på aktiemarkedet, der fandt sted i december 2018. Kursfaldet i december 2018 er dog opvejet af tilsvarende kursstigninger i januar 2019.

Øvrige aktiviteter fra især ejendomsinvesteringer er forløbet som forventet.

Set i lyset af den generelt turbulente markedsmæssige udvikling på værdipapirmarkedet i løbet af året og specielt kursfaldet i december 2018 anses årsresultatet som acceptabelt.

Pr. 1/1 2018 blev Ejendomsselskabet Sandkajen solgt og ejes nu af det nystiftede Stubkjær Family Ejendomme ApS.

Pr. 1/1 2019 er datterselskabet Stubkjær Ejendomme ApS, der er ejer af koncernens ejendomme, ligeledes overdraget til Stubkjær Family Ejendomme ApS.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat i 2019, der i væsentlig grad er afhængigt af udviklingen på aktiemarkedet.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stubkjær Invest 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 Invest A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Peter Stubkjær Invest ApS, Herning, CVR nr. 38232762.

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

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaler.

Anvendt regnskabspraksis

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 samt fortjeneste og tab ved salg 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 i 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.

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.

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:

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Virksomhedernes indre værdi er opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 og kontantbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

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.

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 Stubkjær Invest A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter 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.

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 og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-65.545.613	255.544.741
Andre finansielle indtægter	12.909.246	10.373.277
Øvrige finansielle omkostninger	-20.765.098	-3.749.495
Andre eksterne omkostninger	-711.021	-797.486
Bruttoresultat	-74.112.486	261.371.037
1 Personaleomkostninger	-2.502.639	-3.572.313
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-124.793	-85.501
Resultat før skat	-76.739.918	257.713.223
2 Skat af årets resultat	2.447.921	-503.443
3 Årets resultat	-74.291.997	257.209.780

Balance 31. december

Aktiver		2018	2017
Note		<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver			
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	348.258	423.252
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>348.258</u>	<u>423.252</u>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.095.702.943	1.161.248.556
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.095.702.943</u>	<u>1.161.248.556</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.096.051.201</u>	<u>1.161.671.808</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.466.234.109	1.734.131.232
	Tilgodehavende selskabsskat	2.692.919	0
	Andre tilgodehavender	3.989.541	3.882.089
6	Periodeafgrænsningsposter	15.190	23.245
	Tilgodehavender i alt	<u>1.472.931.759</u>	<u>1.738.036.566</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	550.168.313	414.940.157
	Værdipapirer i alt	<u>550.168.313</u>	<u>414.940.157</u>
	Likvide beholdninger	<u>10.277.636</u>	<u>175.623.260</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>2.033.377.708</u>	<u>2.328.599.983</u>
	Aktiver i alt	<u>3.129.428.909</u>	<u>3.490.271.791</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note			
Egenkapital			
7	Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
8	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	360.510.402	426.056.015
9	Overført resultat	1.619.471.869	1.628.218.253
	Egenkapital i alt	<u>1.981.982.271</u>	<u>2.056.274.268</u>
Hensatte forpligtelser			
10	Hensættelser til udskudt skat	24.071	27.893
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>24.071</u>	<u>27.893</u>
Gældsforpligtelser			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	624.493.926	905.133.873
	Selskabsskat	0	172.280
	Anden gæld	522.928.641	528.663.477
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.147.422.567</u>	<u>1.433.969.630</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>1.147.422.567</u>	<u>1.433.969.630</u>
	Passiver i alt	<u>3.129.428.909</u>	<u>3.490.271.791</u>
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12	Eventualposter		
13	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	2.000.000	170.526.862	1.626.537.626	1.799.064.488
Resultatandel	0	255.529.153	1.680.627	257.209.780
Egenkapital 1. januar 2018	2.000.000	426.056.015	1.628.218.253	2.056.274.268
Resultatandel	0	-65.545.613	-8.746.384	-74.291.997
	2.000.000	360.510.402	1.619.471.869	1.981.982.271

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Årets resultat	-74.291.997	257.209.780
14 Reguleringer	71.050.533	-261.582.554
15 Ændring i driftskapital	-5.834.233	-445.964
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-9.075.697	-4.818.738
Renteindbetalinger og lignende	12.909.246	10.373.283
Renteudbetalinger og lignende	-20.765.098	-3.749.495
Pengestrøm fra ordinær drift	-16.931.549	1.805.050
Betalt selskabsskat	-421.100	12.894.768
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-17.352.649	14.699.818
Køb af materielle anlægsaktiver	-21.995	-75.778
Salg af tilknyttet virksomhed	0	100.215.588
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-21.995	100.139.810
Ændring i koncerninterne mellemregninger	-12.742.824	83.845.436
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.742.824	83.845.436
Ændring i likvider	-30.117.468	198.685.064
Likvider 1. januar	590.563.417	391.878.353
Likvider 31. december	560.445.949	590.563.417
 Likvider		
Likvide beholdninger	10.277.636	175.623.260
Værdipapirer	550.168.313	414.940.157
Likvider 31. december	560.445.949	590.563.417

Noter

	2018	2017
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.426.574	3.503.727
Pensioner	37.800	36.900
Andre omkostninger til social sikring	38.265	31.686
	2.502.639	3.572.313
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
Vederlag til ledelsen er ikke oplyst under henvisning til ÅRL § 98 B, stk. 3.		
2. Skat af årets resultat		
Skat af årets skattepligtige indkomst	-2.444.099	498.760
Årets regulering af udskudt skat	-3.822	4.683
	-2.447.921	503.443
3. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-65.545.613	255.529.153
Overføres til overført resultat	0	1.680.627
Disponeret fra overført resultat	-8.746.384	0
Disponeret i alt	-74.291.997	257.209.780
	31/12 2018	31/12 2017
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	625.778	625.938
Tilgang i årets løb	21.995	75.778
Afgang i årets løb	0	-75.938
Kostpris 31. december	647.773	625.778
Af- og nedskrivninger 1. januar	-202.526	-195.938
Årets af-/nedskrivninger	-96.989	-82.526
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	75.938
Af- og nedskrivninger 31. december	-299.515	-202.526
Regnskabsmæssig værdi 31. december	348.258	423.252

Noter

	31/12 2018	31/12 2017
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	735.192.541	835.392.541
Afgang i årets løb	0	-100.200.000
Kostpris 31. december	735.192.541	735.192.541
Opskrivninger 1. januar	426.056.015	170.526.862
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-65.545.613	255.544.741
Årets tilbageførsler på afgang	0	-15.588
Opskrivninger 31. december	360.510.402	426.056.015
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.095.702.943	1.161.248.556
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Stubkjær Invest 1 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 2 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 3 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 4 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 5 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 6 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 7 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest & Kapital ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Danregn Vindkraft A/S, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Ejendomme ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
6. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	15.190	23.245
	15.190	23.245
7. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	2.000.000	2.000.000
	2.000.000	2.000.000

Aktiekapitalen består af 2.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.

Noter

	31/12 2018	31/12 2017
8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	426.056.015	170.526.862
Resultatandel	-65.545.613	255.529.153
	360.510.402	426.056.015
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	1.628.218.253	1.626.537.626
Årets overførte overskud eller underskud	-8.746.384	1.680.627
	1.619.471.869	1.628.218.253
10. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	27.893	24.308
Udskudt skat af årets resultat	-3.822	4.683
Omfordeling af aktuel skat	0	-1.098
	24.071	27.893
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	24.071	27.893
	24.071	27.893
11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		
12. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Sambeskatning		
Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Peter Stubkjær Invest ApS som administrationselskab 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.		

Noter

12. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

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

13. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Peter Stubkjær Invest II ApS, Dalgasgade 25, 11.,
7400 Herning

Peter Stubkjær Sørensen, Sandfeldvej 72,
7330 Brande

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Peter Stubkjær Invest ApS, Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
14. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	96.989	82.526
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	65.545.613	-255.544.741
Andre finansielle indtægter	-12.909.246	-10.373.277
Øvrige finansielle omkostninger	20.765.098	3.749.495
Skat af årets resultat	-2.447.921	503.443
	<u>71.050.533</u>	<u>-261.582.554</u>
15. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-99.396	406.951
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-5.734.837	-852.915
	<u>-5.834.233</u>	<u>-445.964</u>