

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

**CVR-nr. 28 49 44 67**

**Årsrapport**

**2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2017

---

Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 26. maj 2017

### **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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugere 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 26. maj 2017

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Tommy H. Andersen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Peter Stubkjær Sørensen, formand Alice Sørensen Villy Vraa Nielsen
<b>Direktion</b>	Villy Vraa Nielsen
<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>	Peter Stubkjær Invest ApS

## 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 Finans 2 A/S, 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 ApS/Preislers Plads ApS, 100% ejet, Herning  
Ejendomsselskabet Sandkajen, København ApS, 100 % ejet, Herning  
Ejendomsselskabet Platanvej 2-4, Herning ApS, 100 % ejet, Herning  
Queens Corner ApS, 66,67 % ejet, Herning



## Hovedtal og nøgletal

---

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat før skat	108.182	258.729	204.671	219.896	139.398
Årets resultat	104.899	258.311	202.367	220.271	129.966
<b>Balance:</b>					
Balancesum	3.368.959	2.817.853	2.579.260	3.016.528	2.620.271
Egenkapital	1.799.064	1.627.199	1.368.888	1.166.522	946.250
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	2	2	2	2	2
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	53,4	57,7	53,1	38,7	36,1
Egenkapitalforrentning	6,1	17,2	16,0	20,9	14,7

Beregningsen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet driver investeringaktivitet 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 104,9 mio. kr.

De enkelte forretningsområder har alle bidraget til et positivt resultat i 2016.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat i 2017, 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 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. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## **Balancen**

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 af- og nedskrivninger.

### **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 anskaffelsværdien 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **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 som administrationsselskab 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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.

#### **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>2016</u>	<u>2015</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	93.264.171	256.954.694
Andre finansielle indtægter	18.278.733	5.047.459
Øvrige finansielle omkostninger	-5.248	-7.170
Andre eksterne omkostninger	<u>-810.107</u>	<u>-715.343</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>110.727.549</b>	<b>261.279.640</b>
1 Personaleomkostninger	-2.463.345	-2.446.179
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>-82.058</u>	<u>-104.938</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>108.182.146</b>	<b>258.728.523</b>
2 Skat af årets resultat	<u>-3.283.479</u>	<u>-417.588</u>
<b>3 Årets resultat</b>	<b><u>104.898.667</u></b>	<b><u>258.310.935</u></b>



## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	430.000	510.000
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>430.000</u>	<u>510.000</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.005.919.403	870.169.613
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.005.919.403</u>	<u>870.169.613</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.006.349.403</u></b>	<b><u>870.679.613</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.945.616.242	1.461.692.957
Tilgodehavende selskabsskat	13.222.352	0
Andre tilgodehavender	11.870.270	2.328.224
6 Periodeafgrænsningsposter	22.638	28.107
Tilgodehavender i alt	<u>1.970.731.502</u>	<u>1.464.049.288</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	388.750.519	387.435.465
Værdipapirer i alt	<u>388.750.519</u>	<u>387.435.465</u>
Likvide beholdninger	3.127.834	95.688.535
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>2.362.609.855</u></b>	<b><u>1.947.173.288</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>3.368.959.258</u></b>	<b><u>2.817.852.901</u></b>

## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b>		
7 Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	170.526.862	125.169.613
9 Overført resultat	1.626.537.626	1.500.029.552
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>1.799.064.488</u></b>	<b><u>1.627.199.165</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10 Hensættelser til udskudt skat	24.308	18.477
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>24.308</u></b>	<b><u>18.477</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.042.218.612	1.189.973.663
Selskabsskat	0	148.060
Anden gæld	527.651.850	513.536
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.569.870.462	1.190.635.259
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>1.569.870.462</u></b>	<b><u>1.190.635.259</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>3.368.959.258</u></b>	<b><u>2.817.852.901</u></b>
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>12 Eventualposter</b>		
<b>13 Nærtstående parter</b>		

## Egenkapitalopgørelse

---

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	2.000.000	0	1.366.888.230	1.368.888.230
Resultatandel	0	125.169.613	0	125.169.613
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	133.141.322	133.141.322
Egenkapital 1. januar	2.000.000	125.169.613	1.500.029.552	1.627.199.165
Resultatandel	0	45.357.249	59.541.418	104.898.667
Koncernintern egenkapitalbevægelse	0	0	66.966.656	66.966.656
	<b>2.000.000</b>	<b>170.526.862</b>	<b>1.626.537.626</b>	<b>1.799.064.488</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	104.898.667	258.310.935
14 Reguleringer	-108.174.177	-261.529.803
15 Ændring i driftskapital	25.111.078	-5.083.344
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.835.568	-8.302.212
Renteindbetalinger og lignende	18.278.734	5.047.458
Renteudbetalinger og lignende	-5.248	-7.170
Pengestrøm fra ordinær drift	40.109.054	-3.261.924
Betalt selskabsskat	-16.648.060	-2.475.164
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23.460.994</b>	<b>-5.737.088</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-550.000
Køb af tilknyttede virksomheder	-105.392.541	0
Salg af tilknyttet virksomhed	119.873.579	0
Modtagne udbytter	10.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>24.481.038</b>	<b>-550.000</b>
Ændring i koncerninterne mellemregninger	-139.187.679	83.827.339
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-139.187.679</b>	<b>83.827.339</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-91.245.647</b>	<b>77.540.251</b>
Likvider 1. januar	483.124.000	405.583.749
<b>Likvider 31. december</b>	<b>391.878.353</b>	<b>483.124.000</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.127.834	95.688.535
Værdipapirer	388.750.519	387.435.465
<b>Likvider 31. december</b>	<b>391.878.353</b>	<b>483.124.000</b>

## Noter

---

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	2.400.443	2.385.207
Pensioner	36.000	34.875
Andre omkostninger til social sikring	<u>26.902</u>	<u>26.097</u>
	<b><u>2.463.345</u></b>	<b><u>2.446.179</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>2</u>
Vederlag til ledelsen er ikke oplyst under henvisning til ÅRL § 98 B, stk. 3.		
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	3.277.648	396.660
Årets regulering af udskudt skat	5.831	22.187
Nedsættelse udskudt skat ultimo til 22%	<u>0</u>	<u>-1.259</u>
	<b><u>3.283.479</u></b>	<b><u>417.588</u></b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	45.357.249	125.169.613
Overføres til overført resultat	<u>59.541.418</u>	<u>133.141.322</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>104.898.667</u></b>	<b><u>258.310.935</u></b>

## Noter

	31/12 2016	31/12 2015
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	625.938	75.938
Tilgang i årets løb	0	550.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>625.938</b>	<b>625.938</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-115.938	-68.346
Årets af-/nedskrivninger	-80.000	-47.592
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-195.938</b>	<b>-115.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>430.000</b>	<b>510.000</b>
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	745.000.000	745.000.000
Tilgang i årets løb	105.392.541	0
Afgang i årets løb	-15.000.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>835.392.541</b>	<b>745.000.000</b>
Opskrivninger 1. januar	125.169.613	-131.785.077
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	93.264.171	256.954.690
Årets tilbageførsler på afgang	-104.873.579	0
Udbytte	-10.000.000	0
Koncernintern egenkapitalbevægelse	66.966.657	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>170.526.862</b>	<b>125.169.613</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.005.919.403</b>	<b>870.169.613</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
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 Finans 2 A/S, 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 %

## Noter

	31/12 2016	31/12 2015
<b>6. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	22.638	28.107
	<b>22.638</b>	<b>28.107</b>
<b>7. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar	2.000.000	2.000.000
	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
<b>8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar	125.169.613	0
Resultatandel	45.357.249	125.169.613
	<b>170.526.862</b>	<b>125.169.613</b>
<b>9. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	1.500.029.552	1.366.888.230
Årets overførte overskud eller underskud	59.541.418	133.141.322
Koncernintern egenkapitalbevægelse	66.966.656	0
	<b>1.626.537.626</b>	<b>1.500.029.552</b>
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	18.477	-2.451
Udskudt skat af årets resultat	5.831	20.928
	<b>24.308</b>	<b>18.477</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	24.308	18.477
	<b>24.308</b>	<b>18.477</b>
<b>11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Ingen.		

## Noter

---

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning 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.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

### 13. Nærtstående parter

#### Koncernregnskab

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	80.000	47.592
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-93.264.171	-256.954.694
Andre finansielle indtægter	-18.278.733	-5.047.459
Øvrige finansielle omkostninger	5.248	7.170
Skat af årets resultat	3.283.479	417.588
	<u><b>-108.174.177</b></u>	<u><b>-261.529.803</b></u>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-9.536.577	-4.853.800
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	34.647.655	-229.544
	<u><b>25.111.078</b></u>	<u><b>-5.083.344</b></u>