

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

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

**Årsrapport**

**2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. maj 2021

---

Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 26. maj 2021

### 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2021

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Tommy H. Andersen

statsautoriseret revisor  
mne31399

## 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 Peter Stubkjær Invest II ApS (ultimativt moderselskab)

## Selskabsoplysninger

---

### Dattervirksomheder

Stubkjær Invest 1 ApS, 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Family Investment I ApS, 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Invest 3 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Invest 4 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Invest 5 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Invest 6 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Invest 7 ApS, 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Invest & Kapital ApS, 100 % ejet, Herning  
Danregn Vindkraft A/S (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
LS Leasing 1/1 2014 ApS, 100 % ejet, Herning  
Stubkjær Finans 3 A/S (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
PSS 75 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet, Herning  
LS Leasing 1/1 2011 ApS, ApS, Herning



## Hovedtal og nøgletal

---

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	112.866	407.687	-74.136	261.371	110.728
Resultat før skat	111.006	403.436	-76.740	257.713	108.182
Årets resultat	111.228	400.868	-74.292	257.210	104.899
<b>Balance:</b>					
Balancesum	2.971.176	3.452.036	3.129.429	3.490.272	3.368.959
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	22	76	0
Egenkapital	2.494.078	2.382.850	1.981.982	2.056.274	1.799.064
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	3	2	2	2
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	83,9	69,0	63,3	58,9	53,4
Egenkapitalforrentning	4,6	18,4	-3,7	13,3	6,1

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 primært omfatter investeringer i værdipapirer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 111,2 mio. kr. efter skat.

Årets resultat er udtryk for den positive udvikling på værdipapirmarkedet i 2020 og resultatet anses for tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et resultat for 2021 som afspejler udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Stubkjær 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 II 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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaler.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Skat af årets resultat

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

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

Den aktuelle 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

### 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:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede 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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

Virksomhedens indre værdi opgøres efter modervirksomhedens 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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 måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 til nettorealisation sværdi.

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og 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 selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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>2020</u>	<u>2019</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	112.062.188	391.835.271
Andre finansielle indtægter	4.352.988	21.147.779
Øvrige finansielle omkostninger	-3.130.026	-4.409.548
Andre driftsindtægter	875.081	777.773
Andre eksterne omkostninger	-1.294.325	-1.664.699
<b>Bruttoresultat</b>	<b>112.865.906</b>	<b>407.686.576</b>
3 Personaleomkostninger	-1.781.551	-4.113.777
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-77.979	-136.859
<b>Resultat før skat</b>	<b>111.006.376</b>	<b>403.435.940</b>
4 Skat af årets resultat	221.438	-2.567.811
<b>5 Årets resultat</b>	<b>111.227.814</b>	<b>400.868.129</b>



## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		2020	2019
Note		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.148	248.703
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>39.148</u>	<u>248.703</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.349.030.799	1.654.648.601
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.349.030.799</u>	<u>1.654.648.601</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.349.069.947</u></b>	<b><u>1.654.897.304</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	925.514.466	993.732.109
	Tilgodehavende selskabsskat	392.460	0
	Andre tilgodehavender	4.094.481	12.089.889
8	Periodeafgrænsningsposter	10.995	16.090
	Tilgodehavender i alt	<u>930.012.402</u>	<u>1.005.838.088</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	684.674.723	775.552.151
	Værdipapirer i alt	<u>684.674.723</u>	<u>775.552.151</u>
	Likvide beholdninger	<u>7.418.585</u>	<u>15.747.971</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.622.105.710</u></b>	<b><u>1.797.138.210</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>2.971.175.657</u></b>	<b><u>3.452.035.514</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
Note	2020	2019
<b>Egenkapital</b>		
9 Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.028.946.104	530.531.036
Overført resultat	413.132.110	1.850.319.364
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.050.000.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.494.078.214</b>	<b>2.382.850.400</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10 Hensættelser til udskudt skat	8.612	15.305
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.612</b>	<b>15.305</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	155.363.788	402.539.004
Selskabsskat	0	401.247
11 Anden gæld	321.725.043	666.229.558
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	477.088.831	1.069.169.809
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>477.088.831</b>	<b>1.069.169.809</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.971.175.657</b>	<b>3.452.035.514</b>

- 1 Efterfølgende begivenheder
- 2 Oplysninger om dagsværdi
- 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 13 Eventualposter
- 14 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1/1 2019	2.000.000	360.510.402	1.619.471.869	0	1.981.982.271
Resultatandel	0	222.020.634	178.847.495	0	400.868.129
Udloddet udbytte	0	-52.000.000	52.000.000	0	0
Egenkapital 1/1 2020	2.000.000	530.531.036	1.850.319.364	0	2.382.850.400
Resultatandel	0	112.062.188	-1.050.834.374	1.050.000.000	111.227.814
Udloddet udbytte	0	-3.800.000	3.800.000	0	0
Tilbageførte nedskriv- ninger på likviderede selskaber	0	392.652.880	-392.652.880	0	0
Vedtaget udbytte overført overført resultat	0	-2.500.000	2.500.000	0	0
	<b>2.000.000</b>	<b>1.028.946.104</b>	<b>413.132.110</b>	<b>1.050.000.000</b>	<b>2.494.078.214</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Årets resultat	111.227.814	400.868.129
15 Reguleringer	-113.472.033	-405.906.136
16 Ændring i driftskapital	-336.504.012	135.199.671
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-338.748.231	130.161.664
Renteindbetalinger og lignende	4.352.987	21.147.779
Renteudbetalinger og lignende	-3.130.025	-4.409.551
Pengestrøm fra ordinær drift	-337.525.269	146.899.892
Betalt selskabsskat	-578.962	517.589
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-338.104.231</b>	<b>147.417.481</b>
Salg af materielle anlægsaktiver	175.000	0
Køb af tilknyttede virksomheder	-3.949.429	-356.925.024
Likvidation af tilknyttede virksomheder	365.829.419	189.814.637
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	55.800.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>417.854.990</b>	<b>-167.110.387</b>
Ændring i koncerninterne mellemregninger	-178.957.573	250.547.078
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-178.957.573</b>	<b>250.547.078</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-99.206.814</b>	<b>230.854.172</b>
Likvider 1. januar	791.300.122	560.445.950
<b>Likvider 31. december</b>	<b>692.093.308</b>	<b>791.300.122</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	7.418.585	15.747.971
Værdipapirer	684.674.723	775.552.151
<b>Likvider 31. december</b>	<b>692.093.308</b>	<b>791.300.122</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

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

### 2. Oplysninger om dagsværdi

	<b>Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele</b>
Dagsværdi 31. december	684.674.723
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-1.835.535
Årets ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	0

	2020	2019
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.699.769	4.031.428
Pensioner	62.640	61.200
Andre omkostninger til social sikring	19.142	21.149
	<b>1.781.551</b>	<b>4.113.777</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	3	3

Vederlag til ledelsen er ikke oplyst under henvisning til ÅRL § 98 B, stk. 3.

### 4. Skat af årets resultat

Skat af årets skattepligtige indkomst	-214.745	401.247
Årets regulering af udskudt skat	-6.693	2.166.564
	<b>-221.438</b>	<b>2.567.811</b>

## Noter

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	112.062.188	222.020.634
Udbytte for regnskabsåret	1.050.000.000	0
Overføres til overført resultat	0	178.847.495
Disponeret fra overført resultat	<u>-1.050.834.374</u>	<u>0</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>111.227.814</u></b>	<b><u>400.868.129</u></b>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	647.773	647.773
Afgang i årets løb	<u>-550.000</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>97.773</u></b>	<b><u>647.773</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-399.070	-299.515
Årets af-/nedskrivninger	-59.555	-99.555
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	<u>400.000</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-58.625</u></b>	<b><u>-399.070</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>39.148</u></b>	<b><u>248.703</u></b>

## Noter

	31/12 2020	31/12 2019
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.072.117.565	735.192.541
Tilgang i årets løb	3.949.429	356.925.024
Afgang i årets løb	-758.482.299	-20.000.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>317.584.695</b>	<b>1.072.117.565</b>
Opskrivninger 1. januar	582.531.036	360.510.402
Årets tilbageførsler på afgang	392.652.880	-169.814.637
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	112.062.188	391.835.271
Udbytte	-55.800.000	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>1.031.446.104</b>	<b>582.531.036</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.349.030.799</b>	<b>1.654.648.601</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Stubkjær Invest 1 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Family Investment I ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 3 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 4 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 5 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 6 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 7 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest & Kapital ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Danregn Vindkraft A/S (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
LS Leasing 1/1 2014 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Finans 3 A/S (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
PSS 75 ApS (likvideret i 2020), 100 % ejet	Herning	100 %
LS Leasing 1/1 2011 ApS	Herning	100 %

## Noter

	31/12 2020	31/12 2019
<b>8. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	10.995	16.090
	<b>10.995</b>	<b>16.090</b>
<b>9. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar	2.000.000	2.000.000
	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
Aktiekapitalen består af 2.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.		
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	15.305	24.071
Omfordeling aktuel/udskudt skat primo	0	-2.175.330
Udskudt skat af årets resultat	-6.693	2.166.564
	<b>8.612</b>	<b>15.305</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	8.612	15.305
	<b>8.612</b>	<b>15.305</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Anden gæld omfatter primært gæld til Peter Stubkjær Sørensen og selskaber, hvor Peter Stubkjær Sørensen har bestemmende indflydelse.		
<b>12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Ingen.		
<b>13. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>Sambeskatning</b>		
Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Peter Stubkjær Invest II ApS som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.		



## Noter

---

### 13. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

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

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

### 14. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Peter Stubkjær Invest ApS, Herning

Hovedaktionær

Peter Stubkjær Invest II ApS, Herning

Peter Stubkjær Sørensen, Sandfeldvej 72, 7330 Brande,

der har bestemmende indflydelse i Peter Stubkjær Invest ApS

#### Koncernregnskab

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

### 15. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	59.555	99.555
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-25.000	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-112.062.188	-391.835.271
Andre finansielle indtægter	-4.352.988	-21.147.779
Øvrige finansielle omkostninger	3.130.026	4.409.548
Skat af årets resultat	-221.438	2.567.811
	<b><u>-113.472.033</u></b>	<b><u>-405.906.136</u></b>

### 16. Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	8.000.503	-8.101.247
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-344.504.515	143.300.918
	<b><u>-336.504.012</u></b>	<b><u>135.199.671</u></b>