

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

CVR-nr. 28 49 44 67

Årsrapport

2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2020

Villy Vraa Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 27. maj 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 27. maj 2020

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 i likvidation, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Invest 4 ApS i likvidation, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Invest 5 ApS i likvidation, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Invest 6 ApS i likvidation, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Invest 7 ApS, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Invest & Kapital ApS, 100 % ejet, Herning
Danregn Vindkraft A/S i likvidation, 100 % ejet, Herning
LS Leasing 1/1 2014 ApS, 100 % ejet, Herning
Stubkjær Finans 3 A/S i likvidation, 100 % ejet, Herning
PSS 75 ApS i likvidation, 100 % ejet, Herning

Hovedtal og nøgletal

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	407.687	-74.136	261.371	110.728	261.280
Resultat før skat	403.436	-76.740	257.713	108.182	258.729
Finansielle poster, netto	0	0	0	0	0
Årets resultat	400.868	-74.292	257.210	104.899	258.311
Balance:					
Balancesum	3.452.036	3.129.429	3.490.272	3.368.959	2.817.853
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	22	76	0	550
Egenkapital	2.382.850	1.981.982	2.056.274	1.799.064	1.627.199
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	2	2	2	2
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	69,0	63,3	58,9	53,4	57,7
Egenkapitalforrentning	18,4	-3,7	13,3	6,1	17,2

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. Endvidere er selskabet den administrative enhed for koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 400,9 mio. kr. efter skat.

Årets resultat er udtryk for den meget positive markedsudvikling på værdipapirmarkedet i 2019 og resultatet anses for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et resultat for 2020 som afspejler udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID-19, som har påvirket de finansielle markeder. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere effekten heraf, men det er ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i negative økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stubkjær Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" er ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstillene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 revideres 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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>2019</u>	<u>2018</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	391.835.271	-65.545.613
Andre finansielle indtægter	21.147.782	12.909.246
Øvrige finansielle omkostninger	-4.409.551	-20.765.098
Andre eksterne omkostninger	-886.926	-734.484
Bruttoresultat	407.686.576	-74.135.949
2 Personaleomkostninger	-4.113.777	-2.479.176
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-136.859	-124.793
Resultat før skat	403.435.940	-76.739.918
3 Skat af årets resultat	-2.567.811	2.447.921
4 Årets resultat	400.868.129	-74.291.997

Balance 31. december

Aktiver		
Note	2019	2018
Anlægsaktiver		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	248.703	348.258
Materielle anlægsaktiver i alt	248.703	348.258
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.654.648.601	1.095.702.943
Finansielle anlægsaktiver i alt	1.654.648.601	1.095.702.943
Anlægsaktiver i alt	1.654.897.304	1.096.051.201
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	993.732.109	1.466.234.109
Tilgodehavende selskabsskat	0	2.692.919
Andre tilgodehavender	12.089.889	3.989.541
7 Periodeafgrænsningsposter	16.090	15.190
Tilgodehavender i alt	1.005.838.088	1.472.931.759
Andre værdipapirer og kapitalandele	775.552.151	550.168.313
Værdipapirer i alt	775.552.151	550.168.313
Likvide beholdninger	15.747.971	10.277.636
Omsætningsaktiver i alt	1.797.138.210	2.033.377.708
Aktiver i alt	3.452.035.514	3.129.428.909

Balance 31. december

Passiver		2019	2018
Note		<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital			
8	Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
9	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	530.531.036	360.510.402
10	Overført resultat	1.850.319.364	1.619.471.869
	Egenkapital i alt	<u>2.382.850.400</u>	<u>1.981.982.271</u>
Hensatte forpligtelser			
11	Hensættelser til udskudt skat	15.305	24.071
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>15.305</u>	<u>24.071</u>
Gældsforpligtelser			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	402.539.004	624.493.926
	Selskabsskat	401.247	0
	Anden gæld	666.229.558	522.928.641
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.069.169.809</u>	<u>1.147.422.567</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>1.069.169.809</u>	<u>1.147.422.567</u>
	Passiver i alt	<u>3.452.035.514</u>	<u>3.129.428.909</u>
1 Efterfølgende begivenheder			
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
13 Eventualposter			
14 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 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
Egenkapital 1. januar 2019	2.000.000	360.510.402	1.619.471.869	1.981.982.271
Resultatandel	0	222.020.634	178.847.495	400.868.129
Udloddet udbytte	0	-52.000.000	52.000.000	0
	2.000.000	530.531.036	1.850.319.364	2.382.850.400

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Årets resultat	400.868.129	-74.291.997
15 Reguleringer	-405.906.136	71.050.533
16 Ændring i driftskapital	135.199.671	-5.834.233
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	130.161.664	-9.075.697
Renteindbetalinger og lignende	21.147.780	12.909.246
Renteudbetalinger og lignende	-4.409.551	-20.765.098
Pengestrøm fra ordinær drift	146.899.893	-16.931.549
Betalt selskabsskat	517.589	-421.100
Pengestrømme fra driftsaktivitet	147.417.482	-17.352.649
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-21.995
Køb af tilknyttede virksomheder	-356.925.024	0
Salg af tilknyttet virksomhed	189.814.637	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-167.110.387	-21.995
Ændring i koncerninterne mellemregninger	250.547.078	-12.742.824
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	250.547.078	-12.742.824
Ændring i likvider	230.854.173	-30.117.468
Likvider 1. januar	560.445.949	590.563.417
Likvider 31. december	791.300.122	560.445.949
Likvider		
Likvide beholdninger	15.747.971	10.277.636
Værdipapirer	775.552.151	550.168.313
Likvider 31. december	791.300.122	560.445.949

Noter

1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID-19, som har påvirket de finansielle markeder. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere effekten heraf, men det er ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i negative økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	4.031.428	2.426.574
Pensioner	61.200	37.800
Andre omkostninger til social sikring	21.149	14.802
	<u>4.113.777</u>	<u>2.479.176</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>2</u>

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

3. Skat af årets resultat

Skat af årets skattepligtige indkomst	401.247	-2.444.099
Årets regulering af udskudt skat	2.166.564	-3.822
	<u>2.567.811</u>	<u>-2.447.921</u>

4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	222.020.634	-65.545.613
Overføres til overført resultat	178.847.495	0
Disponeret fra overført resultat	0	-8.746.384
Disponeret i alt	<u>400.868.129</u>	<u>-74.291.997</u>

Noter

	31/12 2019	31/12 2018
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	647.773	625.778
Tilgang i årets løb	0	21.995
Kostpris 31. december	647.773	647.773
Af- og nedskrivninger 1. januar	-299.515	-202.526
Årets af-/nedskrivninger	-99.555	-96.989
Af- og nedskrivninger 31. december	-399.070	-299.515
Regnskabsmæssig værdi 31. december	248.703	348.258
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	735.192.541	735.192.541
Tilgang i årets løb	356.925.024	0
Afgang i årets løb	-20.000.000	0
Kostpris 31. december	1.072.117.565	735.192.541
Opskrivninger 1. januar	360.510.402	426.056.015
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	391.835.271	-65.545.613
Årets tilbageførsler på afgang	-169.814.637	0
Opskrivninger 31. december	582.531.036	360.510.402
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.654.648.601	1.095.702.943
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Stubkjær Invest 1 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 2 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 3 ApS i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 4 ApS i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 5 ApS i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 6 ApS i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest 7 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Invest & Kapital ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Danregn Vindkraft A/S i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %
LS Leasing 1/1 2014 ApS, 100 % ejet	Herning	100 %
Stubkjær Finans 3 A/S i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %
PSS 75 ApS i likvidation, 100 % ejet	Herning	100 %

Noter

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
7. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	16.090	15.190
	<u>16.090</u>	<u>15.190</u>
8. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	2.000.000	2.000.000
	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
Aktiekapitalen består af 2.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.		
9. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	360.510.402	426.056.015
Resultatandel	222.020.634	-65.545.613
Udloddet udbytte	-52.000.000	0
	<u>530.531.036</u>	<u>360.510.402</u>
10. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	1.619.471.869	1.628.218.253
Årets overførte overskud eller underskud	178.847.495	-8.746.384
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	52.000.000	0
	<u>1.850.319.364</u>	<u>1.619.471.869</u>

Noter

	31/12 2019	31/12 2018
11. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	24.071	27.893
Omfordeling aktuel/udskudt skat primo	-2.175.330	0
Udskudt skat af årets resultat	2.166.564	-3.822
	15.305	24.071
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	15.305	24.071
	15.305	24.071
12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		
13. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Sambeskatning		
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.		
Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.		
De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.		
14. Nærtstående parter		
Bestemmende indflydelse		
Peter Stubkjær Invest II ApS, Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning		
Peter Stubkjær Sørensen, Sandfeldvej 72, 7330 Brande		

Noter

Koncernregnskab

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	99.555	96.989
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-391.835.271	65.545.613
Andre finansielle indtægter	-21.147.782	-12.909.246
Øvrige finansielle omkostninger	4.409.551	20.765.098
Skat af årets resultat	2.567.811	-2.447.921
	<u>-405.906.136</u>	<u>71.050.533</u>
16. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-8.101.247	-99.396
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	143.300.918	-5.734.837
	<u>135.199.671</u>	<u>-5.834.233</u>