


Stubkjær Group ApS
Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning

CVR-nr. 32 66 68 25

Årsrapport
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den ^{23/5} 2016



Villy Vraa Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Stubkjær Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 9. maj 2016

Direktion



Villy Vraa Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaverne i Stubkjær Group ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stubkjær Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

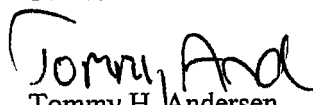
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 9. maj 2016

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 80 77 76


Tommy H. Andersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>Stubkjær Group ApS Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning</p> <p>Telefon: 70277375</p> <p>CVR-nr.: 32 66 68 25 Stiftet: 6. januar 2010 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december</p>
Direktion	Villy Vraa Nielsen
Revision	<p>Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning</p>
Bankforbindelse	<p>Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning</p>
Modervirksomhed	<p>Stubkjær Invest A/S Stubkjær Holding A/S (ultimativt moderselskab)</p>
Dattervirksomheder	<p>Prodan Holding A/S, 80 % ejet, Randers Venture Midt/Vest A/S, 43,33 % ejet, Herning Innovation Midtvest Holding A/S, 22,22 % ejet, Herning Innovation Midtvest A/S, 22,22 % ejet, Herning VSL Holding A/S, 37,76 %, Videbæk Acelor Scandinavian A/S, 37,76 % ejet, Videbæk VSL Gulvteknik A/S, 37,76 % ejet, Videbæk VSL Coating A/S, 37,76 % ejet, Videbæk Novalis ApS, 43,33 % ejet, Herning Vesla Gulve A/S, 34,66 % ejet, Videbæk</p>
Associerede virksomheder	<p>Timan A/S, 33,56 % ejet, Tim To.Win A/S, 27,5 % ejet, Herning</p>

Hovedtal og nøgletal

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Årets resultat	7.103	4.364	4.012	6.699	6.007
Balance:					
Balancesum	53.120	52.945	54.936	59.332	60.246
Egenkapital	48.144	41.040	36.676	32.664	25.966
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	90,6	77,5	66,8	55,1	43,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt investering i øvrigt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De erhvervede virksomheder har alle levet op til forventningerne med et tilfredsstillende resultat, hvorfor selskabets samlede årsresultat anses for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer at kunne fastholde den positive udvikling og indtjening i det kommende regnskabsår.

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 Group ApS 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 Group ApS og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Stubkjær Holding A/S, Herning, CVR nr. 36 46 12 33.

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 og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

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 posterings direkte på 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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter indre værdi.

Virksomhedernes indre værdi er opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på koncerngoodwill og udloddet udbytte.

Positive forskelsbeløb (koncerngoodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 - 7 år.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Egenkapital - 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 generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis

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 Group ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Udskudte skatteforpligtelser eller skatteaktiver indregnes med 22 %.

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 samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømmene fra ændringer i langfristede tilgodehavender, koncerninterne mellemregninger og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.307.959	3.170.600
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.553.047	930.268
Andre finansielle indtægter	342.437	429.529
1 Andre finansielle omkostninger	-150	-52.488
Andre eksterne omkostninger	-25.123	-27.875
Resultat før skat	7.178.170	4.450.034
2 Skat af årets resultat	-74.886	-85.913
Årets resultat	7.103.284	4.364.121
 Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.647.602	2.063.368
Overføres til overført resultat	3.455.682	2.300.753
Disponeret i alt	7.103.284	4.364.121

Balance 31. december

Aktiver			
<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver			
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	36.088.288	32.930.329
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.838.792	7.260.109
5	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.008.107	2.012.816
6	Andre tilgodehavender	4.304.874	6.584.895
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>50.240.061</u>	<u>48.788.149</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>50.240.061</u>	<u>48.788.149</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	71.000	77.549
	Andre tilgodehavender	61.987	70.640
	Tilgodehavender i alt	<u>132.987</u>	<u>148.189</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.747.053</u>	<u>4.008.339</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>2.880.040</u>	<u>4.156.528</u>
	Aktiver i alt	<u>53.120.101</u>	<u>52.944.677</u>

Balance 31. december

Passiver		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital		
7 Anpartskapital	15.000.000	15.000.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.669.396	9.021.794
9 Overført resultat	20.474.350	17.018.668
Egenkapital i alt	<u>48.143.746</u>	<u>41.040.462</u>
Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.878.341	11.792.428
Selskabsskat	74.886	85.913
Anden gæld	23.128	25.874
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>4.976.355</u>	<u>11.904.215</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>4.976.355</u>	<u>11.904.215</u>
Passiver i alt	<u>53.120.101</u>	<u>52.944.677</u>
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Eventualposter		
12 Nærtstående parter		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat	7.103.284	4.364.121
13 Reguleringer	-3.915.907	-2.354.496
14 Ændring i driftskapital	12.454	27.846
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.199.831	2.037.471
Renteindbetalinger og lignende	342.440	429.527
Renteudbetalinger og lignende	-150	-52.488
Pengestrøm fra ordinær drift	3.542.121	2.414.510
Betalt selskabsskat	-85.913	-99.608
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.456.208	2.314.902
Køb af tilknyttede virksomheder, netto	-100.000	0
Kapitalnedsættelse associeret virksomhed	0	4.125.000
Afgang associeret virksomhed	11.863	-192.875
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-88.137	3.932.125
Ændring af langfristede tilgodehavender	2.284.730	2.946.506
Ændring i koncerninterne mellemregninger	-6.914.087	-6.348.054
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.629.357	-3.401.548
Ændring i likvider	-1.261.286	2.845.479
Likvider 1. januar	4.008.339	1.162.860
Likvider 31. december	2.747.053	4.008.339
Likvider		
Likvide beholdninger	2.747.053	4.008.339
Likvider 31. december	2.747.053	4.008.339

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Andre finansielle omkostninger		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	52.338
Andre renteomkostninger	<u>150</u>	<u>150</u>
	<u>150</u>	<u>52.488</u>
2. Skat af årets resultat		
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>74.886</u>	<u>85.913</u>
	<u>74.886</u>	<u>85.913</u>
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	23.971.135	23.971.135
Tilgang i årets løb	<u>100.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>24.071.135</u>	<u>23.971.135</u>
Opskrivninger 1. januar	8.959.194	6.590.293
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	5.307.959	3.168.901
Udbytte	<u>-2.250.000</u>	<u>-800.000</u>
Opskrivninger 31. december	<u>12.017.153</u>	<u>8.959.194</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>36.088.288</u>	<u>32.930.329</u>
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Prodan Holding A/S, 80 % ejet	Randers	80 %
Venture Midt/Vest A/S, 43,33 % ejet	Herning	43,33 %

Ejerforhold i dattervirksomheder fremgår af Selskabsoplysninger side 4.

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	7.197.510	11.129.635
Tilgang i årets løb	0	192.875
Afgang i årets løb	-10.961	-4.125.000
Kostpris 31. december	<u>7.186.549</u>	<u>7.197.510</u>
Opskrivninger 1. januar	389.294	628.934
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.620.640	1.190.735
Årets tilbageførsler på afgang	-904	0
Udbytte	-962.500	-1.237.500
Andre værdireguleringer	0	-192.875
Opskrivninger 31. december	<u>1.046.530</u>	<u>389.294</u>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-326.695	-259.103
Årets afskrivninger på goodwill	-67.592	-67.592
Afskrivninger på goodwill 31. december	<u>-394.287</u>	<u>-326.695</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.838.792</u>	<u>7.260.109</u>
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Timan A/S, 33,56 % ejet	Tim	33,56 %
To.Win A/S, 27,5 % ejet	Herning	27,5 %
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Tilgodehavender hos associerede virksomheder		
Ansvarligt udlån	2.008.107	2.012.816
	<u>2.008.107</u>	<u>2.012.816</u>
6. Andre tilgodehavender		
Udlån	4.304.874	6.584.895
	<u>4.304.874</u>	<u>6.584.895</u>
7. Anpartskapital		
Anpartskapital 1. januar	15.000.000	15.000.000
	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	9.021.794	6.958.426
Resultatandel	<u>3.647.602</u>	<u>2.063.368</u>
	<u>12.669.396</u>	<u>9.021.794</u>
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	17.018.668	14.717.915
Årets overførte overskud eller underskud	<u>3.455.682</u>	<u>2.300.753</u>
	<u>20.474.350</u>	<u>17.018.668</u>
10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		
11. Eventualposter		
Sambeskatning		
Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Stubkjær Holding A/S som administrations-selskab 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.		
De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.		
12. Nærtstående parter		
Ejerforhold		
Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:		
Stubkjær Invest A/S, 7400 Herning		

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
13. Reguleringer		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-5.307.959	-3.170.600
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	3.212.500	800.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.553.047	-930.268
Udbytte fra associerede virksomheder	0	1.237.500
Andre finansielle indtægter	-342.437	-429.529
Andre finansielle omkostninger	150	52.488
Skat af årets resultat	74.886	85.913
	<u>-3.915.907</u>	<u>-2.354.496</u>
14. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	15.202	21.502
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.748	6.344
	<u>12.454</u>	<u>27.846</u>