

**Stubkjær Invest og Kapital ApS**  
Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning

CVR-nr. 34 08 75 98

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den <sup>23/5</sup> 2016



Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Stubkjær Invest og Kapital 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 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 Invest og Kapital ApS**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Stubkjær Invest og Kapital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

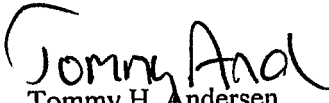
### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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**

---

<b>Selskabet</b>	Stubkjær Invest og Kapital ApS Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning
	Telefon: 70277375
	CVR-nr.: 34 08 75 98
	Stiftet: 20. december 2011
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<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
	Danske Bank A/S Dalgasgade 27 7400 Herning
<b>Modervirksomhed</b>	Stubkjær Invest A/S Stubkjær Holding A/S (ultimativt moderselskab)

## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet driver investeringsaktivitet, primært i porteføljevirkksomheder.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **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 og Kapital ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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**

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og u-realiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **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 posteringer direkte på egenkapitalen.

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Den aktuelle danske 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**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Tilgodehavender**

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

##### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancen.

##### **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.

##### **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 og Kapital ApS 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. 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 og skatteaktiver indregnes med 22 %.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre finansielle indtægter	16.189.461	18.526.191
1 Andre finansielle omkostninger	-2.643	-204.691
Andre eksterne omkostninger	-90.055	-148.933
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.096.763</b>	<b>18.172.567</b>
2 Skat af årets resultat	-4.029.521	-3.519.158
<b>Årets resultat</b>	<b>12.067.242</b>	<b>14.653.409</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	12.067.242	14.653.409
<b>Disponeret i alt</b>	<b>12.067.242</b>	<b>14.653.409</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	0	35.000.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	0	35.000.000
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>35.000.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	35.793.637	0
Tilgodehavender i alt	35.793.637	0
Værdipapirer	28.141.864	30.710.791
Værdipapirer i alt	28.141.864	30.710.791
Likvide beholdninger	23.118.825	20.799.752
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>87.054.326</b>	<b>51.510.543</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>87.054.326</b>	<b>86.510.543</b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b>		
3 Anpartskapital	5.000.000	5.000.000
4 Overført resultat	<u>40.570.384</u>	<u>28.503.142</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>45.570.384</u></b>	<b><u>33.503.142</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
5 Hensættelser til udskudt skat	<u>931.943</u>	<u>1.251.100</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>931.943</u></b>	<b><u>1.251.100</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	37.483.187	49.374.809
Selskabsskat	3.008.358	2.268.058
Anden gæld	<u>60.454</u>	<u>113.434</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>40.551.999</u>	<u>51.756.301</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>40.551.999</u></b>	<b><u>51.756.301</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>87.054.326</u></b>	<b><u>86.510.543</u></b>
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7 Eventualposter		

**Noter**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	188.412
Andre renteomkostninger	<u>2.643</u>	<u>16.279</u>
	<u><b>2.643</b></u>	<u><b>204.691</b></u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	3.008.358	2.268.058
Årets regulering af udskudt skat	387.191	1.251.100
Regulering af tidligere års skat	697.514	0
Regulering af udskudt skat ultimo til 22 %	<u>-63.542</u>	<u>0</u>
	<u><b>4.029.521</b></u>	<u><b>3.519.158</b></u>
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>3. Anpartskapital</b>		
Anpartskapital 1. januar	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
	<u><b>5.000.000</b></u>	<u><b>5.000.000</b></u>
<b>4. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	28.503.142	13.849.733
Årets overførte overskud eller underskud	<u>12.067.242</u>	<u>14.653.409</u>
	<u><b>40.570.384</b></u>	<u><b>28.503.142</b></u>

## Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>5. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	1.251.100	0
Udskudt skat af årets resultat	323.649	1.251.100
Regulering af tidligere års udskudte skat	697.514	0
Omfordelt til aktuel skat sidste år	<u>-1.340.320</u>	<u>0</u>
	<b><u>931.943</u></b>	<b><u>1.251.100</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Omsætningsaktiver	<u>931.943</u>	<u>1.251.100</u>
	<b><u>931.943</u></b>	<b><u>1.251.100</u></b>

## 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankindestående på 5,2 mio. kr. er deponeret til opfyldelse af betalingsforpligtelse på rest commitment på 4,9 mio. kr. vedrørende investering i værdipapirer.

## 7. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet til at indbetale resterende commitment på 9,6 mio. kr. vedrørende investering i værdipapirer.

### 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 administrations-selskabet.