

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

CVR-nr. 36 46 12 33

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den ²⁷/₁₅ 2016



Villy Vraa Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Stubkjær Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Herning, den 9. maj 2016

Direktion



Peter Stubkjær Sørensen

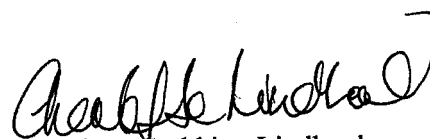
Bestyrelse



Peter Stubkjær Sørensen



Alice Sørensen



Charlotte Stubkjær Lindhard



Louise Stubkjær Sørensen



Mette Stubkjær Højfeldt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Stubkjær Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stubkjær Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Herning, den 9. maj 2016

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 80 77 76


Tommy H. Andersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Stubkjær Holding A/S Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning
	Telefon: 70277375
	CVR-nr.: 36 46 12 33
	Stiftet: 11. december 2014
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Stubkjær Sørensen Alice Sørensen Charlotte Stubkjær Lindhard Louise Stubkjær Sørensen Mette Stubkjær Højfeldt
Direktion	Peter Stubkjær Sørensen
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
Bankforbindelse	Sydbank A/S Dalgasgade 25 7400 Herning

Selskabsoplysninger

Dattervirksomheder

Stubkjær A/S, Herning
 Danregn Vindkraft A/S, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest A/S, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 1 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 2 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 3 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 4 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 5 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 6 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest 7 ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Invest & Kapital ApS, Herning, 100 % ejet
 Stubkjær Ejendomme ApS, Herning, 100 % ejet
 Ejendomsselskabet 2009 ApS, Herning, 100 % ejet
 Sct. Mathiasgade ApS, Herning, 100 % ejet
 Tåsingvej Randers ApS, Herning, 100 % ejet
 Ejendomsselskabet Platanvej 2-4 ApS, Herning, 100 % ejet
 Ejendomsselskabet Sandkajen, København ApS, Herning, 100 % ejet
 Ejendomsselskabet Nordtyskland VIII A/S, København, 52,6 % ejet
 Queens Corner ApS, Herning, 66,7 % ejet
 Stubkjær Group ApS, Herning, 100 % ejet
 Prodan Holding A/S, Randers, 80 % ejet
 Prodan A/S, Randers, 80 % ejet
 Ejendomsselskabet Tåsingvej 1 ApS, Randers, 80 % ejet
 K. Tåsingvej 1 ApS, Randers, 80 % ejet
 Venture Midt/Vest A/S, Herning, 43,33 % ejet
 Innovation Midtvest Holding A/S, Herning, 22,22 % ejet
 Innovation MidtVest A/S, Herning, 22,22 % ejet
 VSL Holding A/S, Videbæk, 37,8 % ejet
 VSL Gulvteknik A/S, Videbæk, 37,8 % ejet
 VSL Coating A/S, Videbæk, 37,8 % ejet
 Acelor Scandinavia A/S, Videbæk, 37,8 % ejet
 Vesla Gulve A/S, Videbæk, 34,7 % ejet
 Novalis ApS, Videbæk, 43,33 % ejet

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:			
Bruttoresultat	100.762	91.949	86.129
Resultat af ordinær primær drift	15.795	7.893	5.511
Finansielle poster, netto	325.479	271.416	286.469
Årets resultat	254.991	208.141	214.593
Balance:			
Balancesum	3.779.085	3.435.795	3.261.988
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-112.325	-40.525	-87.912
Egenkapital	3.088.541	2.833.550	2.625.410
Pengestrømme:			
Driftsaktivitet	269.328	187.651	264.133
Investeringsaktivitet	-108.066	-49.015	-149.087
Finansieringsaktivitet	64.449	-3.894	-6.432
Pengestrømme i alt	225.711	134.742	108.614
Medarbejdere:			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	168	165	160
Nøgletal i %: *)			
Soliditetsgrad	81,7	82,5	80,5

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

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i helt eller delvist ejede datterselskaber samt investering i øvrigt.

Usædvanlige forhold

Ingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2015 er primært afledt af afkast fra investeringer i værdipapirer, ejendomme og virksomheder.

Værdipapirinvesteringerne, herunder især udviklingen på aktiemarkedet, har bidraget med en væsentlig del af årets resultat. Porteføljevirkomhederne har alle bidraget til et positivt resultat for 2015.

Årets resultat efter skat udgør 255 mio. kr. mod 208 mio. kr. i 2014.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat i 2016, dog væsentligt afhængig af udviklingen på aktiemarkedet.

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 Holding 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 tusinde 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Stubkjær Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Stubkjær Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, eksterne omkostninger samt indtægter og udgifter vedrørende investeringsejendomme.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme og hermed forbundne gældsforpligtelser til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser 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.

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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt direkte produktionsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som 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.

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en afkastbaseret model. Afkastsatserne (forrentningskravet) fastsættes ejendom for ejendom.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under "bruttofortjeneste".

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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. Lang hovedparten består af let omsættelige børsnoterede værdipapirer.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

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 Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og 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. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt 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 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 anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte og afdrag på langfristet gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste	100.762	91.949	-115	-127
1 Personaleomkostninger	-76.428	-73.683	-500	-500
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-8.539	-9.484	0	0
Værdiregulering af investeringsejendomme	0	-889	0	0
Driftsresultat	15.795	7.893	-615	-627
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	255.586	208.631
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.945	912	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	10
Andre finansielle indtægter	325.499	279.790	1	2
Øvrige finansielle omkostninger	-3.965	-9.286	-125	-21
Resultat før skat	341.274	279.309	254.847	207.995
2 Skat af årets resultat	-74.996	-64.137	144	146
Årets resultat	266.278	215.172	254.991	208.141
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-11.287	-7.031	0	0
Koncernens andel af årets resultat	254.991	208.141	254.991	208.141
Forslag til resultatdisponering:				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			255.585	18.258
Overføres til overført resultat			0	189.883
Disponeret fra overført resultat			-594	0
Disponeret i alt			254.991	208.141

Balance 31. december

Aktiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver				
3 Grunde og bygninger	128.700	46.007	0	0
4 Investeringsejendomme	267.488	249.236	0	0
5 Produktionsanlæg og maskiner	23.238	24.012	0	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.526	12.047	0	0
7 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	508	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>433.952</u>	<u>331.810</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	3.084.660	2.829.074
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	92.895	89.888	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.008	2.013	0	0
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	128.541	120.599	0	0
Andre tilgodehavender	14.817	47.621	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>238.261</u>	<u>260.121</u>	<u>3.084.660</u>	<u>2.829.074</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>672.213</u>	<u>591.931</u>	<u>3.084.660</u>	<u>2.829.074</u>

Balance 31. december

Aktiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>				
Omsætningsaktiver				
Råvarer og hjælpematerialer	10.667	10.209	0	0
Varer under fremstilling	5.437	2.907	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	8.264	7.639	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>24.368</u>	<u>20.755</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.176	30.236	0	0
11 Igangværende arbejder for fremmed regning	161	262	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	81	11.078	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	4.821	58.844	62.646
Andre tilgodehavender	48.302	8.640	0	0
Periodeafgrænsningsposter	777	634	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>89.497</u>	<u>55.671</u>	<u>58.844</u>	<u>62.646</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.830.159	2.622.504	0	0
Værdipapirer i alt	<u>2.830.159</u>	<u>2.622.504</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>162.848</u>	<u>144.934</u>	<u>3.612</u>	<u>2.253</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>3.106.872</u>	<u>2.843.864</u>	<u>62.456</u>	<u>64.899</u>
Aktiver i alt	<u>3.779.085</u>	<u>3.435.795</u>	<u>3.147.116</u>	<u>2.893.973</u>

Balance 31. december

Passiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>				
Egenkapital				
12 Virksomhedskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
13 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	273.843	18.258
14 Overført resultat	3.083.541	2.828.550	2.809.698	2.810.292
Egenkapital i alt	3.088.541	2.833.550	3.088.541	2.833.550
15 Minoritetsinteresser	<u>93.599</u>	<u>74.008</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til udskudt skat	4.300	5.728	0	0
Andre hensatte forpligtelser	845	1.127	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	<u>5.145</u>	<u>6.855</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	7.449	7.901	0	0
16 Gæld til realkreditinstitutter	122.235	50.722	0	0
17 Gæld til pengeinstitutter	874	3.371	0	0
18 Leasingforpligtelser	16.105	17.612	0	0
Deposita	1.308	1.276	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>147.971</u>	<u>80.882</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Balance 31. december

Passiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>				
Kortfristet del af langfristet gæld	12.580	10.399	0	0
Gæld til pengeinstitutter	2.163	2.305	0	0
11 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	294	207	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72.588	65.006	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	58.010	59.850
Selskabsskat	5.798	0	0	0
Anden gæld	341.846	352.657	565	573
Periodeafgrænsningsposter	8.560	9.926	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>443.829</u>	<u>440.500</u>	<u>58.575</u>	<u>60.423</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>591.800</u>	<u>521.382</u>	<u>58.575</u>	<u>60.423</u>
Passiver i alt	<u>3.779.085</u>	<u>3.435.795</u>	<u>3.147.116</u>	<u>2.893.973</u>

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

20 Eventualposter

21 Nærtstående parter

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	254.991	208.141
22 Reguleringer	-230.657	-189.875
23 Ændring i driftskapital	-3.289	-36.199
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.045	-17.933
Renteindbetalinger og lignende	318.053	277.650
Renteudbetalinger og lignende	-3.965	-9.286
Pengestrøm fra ordinær drift	335.133	250.431
Betalt selskabsskat	-65.805	-62.780
Pengestrømme fra driftsaktivitet	269.328	187.651
Køb af materielle anlægsaktiver	-112.325	-40.525
Salg af anlægsaktiver	11.224	25.403
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.000	-35.213
Modtagne udbytter, associerede virksomheder	1.035	1.320
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-108.066	-49.015
Optagelse af langfristet gæld / afdrag af langfristet gæld	69.270	1.036
Betalt udbytte, minoritetsinteresser	-4.821	-4.930
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	64.449	-3.894
Ændring i likvider	225.711	134.742
Likvider 1. januar 2015	2.765.133	2.630.391
Likvider 31. december 2015	2.990.844	2.765.133
Likvider		
Likvide beholdninger	162.848	144.934
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-2.163	-2.305
Værdipapirer	2.830.159	2.622.504
Likvider 31. december 2015	2.990.844	2.765.133

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1. Personalemkostninger				
Lønninger og gager	68.505	65.600	500	500
Pensioner	4.910	5.007	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.013	3.076	0	0
	<u>76.428</u>	<u>73.683</u>	<u>500</u>	<u>500</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>168</u>	<u>165</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	74.733	64.521	-144	-146
Årets regulering af udskudt skat	-245	-312	0	0
Nedsættelse af udskudt skat ultimo til 22 % / 23,5%	-282	-220	0	0
Regulering tidligere år	790	148	0	0
	<u>74.996</u>	<u>64.137</u>	<u>-144</u>	<u>-146</u>
			Koncern	
			31/12 2015	31/12 2014
			t.kr.	t.kr.
3. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2015			55.713	55.466
Tilgang i årets løb			83.914	247
Kostpris 31. december 2015			<u>139.627</u>	<u>55.713</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015			-9.706	-8.892
Årets afskrivninger			-1.221	-814
Af- og nedskrivninger 31. december 2015			<u>-10.927</u>	<u>-9.706</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015			<u>128.700</u>	<u>46.007</u>

Noter

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Investeringsejendomme		
Kostpris 1. januar 2015	254.104	231.659
Tilgang i årets løb	18.252	22.445
Kostpris 31. december 2015	272.356	254.104
Regulering til dagsværdi 1. januar 2015	-4.868	-3.979
Årets regulering til dagsværdi	0	-889
Regulering til dagsværdi 31. december 2015	-4.868	-4.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	267.488	249.236

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, 5 - 8 %

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
5. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2015	46.745	38.509
Tilgang i årets løb	5.461	11.481
Afgang i årets løb	-998	-3.245
Kostpris 31. december 2015	51.208	46.745
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-22.733	-16.842
Årets nedskrivninger	-5.964	-6.747
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	727	856
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-27.970	-22.733
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	23.238	24.012
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	20.239	20.746

Noter

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2015	21.668	16.112
Tilgang i årets løb	5.206	5.844
Afgang i årets løb	<u>-2.164</u>	<u>-288</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>24.710</u>	<u>21.668</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-9.621	-7.191
Årets afskrivninger	-2.415	-2.607
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>1.852</u>	<u>177</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>-10.184</u>	<u>-9.621</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>14.526</u>	<u>12.047</u>
7. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2015	508	0
Tilgang i årets løb	0	508
Overførsler	<u>-508</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>0</u>	<u>508</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>0</u>	<u>508</u>

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014
	t.kr.	t.kr.
8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Kostpris 1. januar 2015	<u>2.810.817</u>	<u>2.810.817</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>2.810.817</u>	<u>2.810.817</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	18.257	-190.374
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	<u>255.586</u>	<u>208.631</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>273.843</u>	<u>18.257</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>3.084.660</u>	<u>2.829.074</u>
Tilknyttet virksomhed:		
	Hjemsted	Ejerandel
Stubkjær A/S	Herning	100 %
Ejerforhold i dattervirksomheder fremgår af Selskabsoplysninger side 5.		

Noter

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
9. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	90.069	70.981
Tilgang i årets løb	9.000	35.213
Afgang i årets løb	<u>-7.080</u>	<u>-16.125</u>
Kostpris 31. december 2015	91.989	90.069
Opskrivninger 1. januar 2015	146	486
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.189	1.173
Andre værdireguleringer	0	-193
Udbytte	<u>-1.035</u>	<u>-1.320</u>
Opskrivninger 31. december 2015	1.300	146
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2015	-327	-260
Årets afskrivninger på goodwill	<u>-67</u>	<u>-67</u>
Afskrivninger på goodwill 31. december 2015	-394	-327
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	92.895	89.888
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
A.E. Stubkjær 9 A/S	Aalborg	50 %
A.E. Stubkjær A/S	Aalborg	50 %
Timan A/S	Tim	33,9 %
To.Win A/S	Herning	27,5 %
Investorselskabet 2013 A/S	Herning	20 %
10. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar 2015	94.885	94.885
Tilgang i årets løb	500	0
Kostpris 31. december 2015	95.385	94.885
Opskrivninger 1. januar 2015	25.714	23.574
Årets opskrivninger	<u>7.442</u>	<u>2.140</u>
Opskrivninger 31. december 2015	33.156	25.714
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	128.541	120.599

Noter

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	2.861	1.497
Modtagne acotobetalinge	<u>-2.994</u>	<u>-1.442</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	<u>-133</u>	<u>55</u>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	161	262
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	<u>-294</u>	<u>-207</u>
	<u>-133</u>	<u>55</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
12. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2015	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

Aktiekapitalen består af kapitalandele a 1.000 kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	0	0	18.258	0
Resultatandel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>255.585</u>	<u>18.258</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>273.843</u>	<u>18.258</u>
14. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2015	2.828.550	2.620.410	2.810.292	2.620.409
Årets overførte overskud eller underskud	<u>254.991</u>	<u>208.140</u>	<u>-594</u>	<u>189.883</u>
	<u>3.083.541</u>	<u>2.828.550</u>	<u>2.809.698</u>	<u>2.810.292</u>

Noter

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
15. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2015	74.008	71.989
Andel af årets resultat	11.287	7.031
Udbytte	-4.821	-4.930
Egenkapitalbevægelser	349	-82
Overført fra associerede virksomheder, primo	12.776	0
	<u>93.599</u>	<u>74.008</u>
16. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	126.081	52.967
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.846	-2.245
	<u>122.235</u>	<u>50.722</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>106.139</u>	<u>39.506</u>
17. Gæld til pengeinstitutter		
Gæld til pengeinstitutter i alt	3.376	6.534
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.502	-3.163
	<u>874</u>	<u>3.371</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
18. Leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser i alt	22.136	22.561
Heraf forfalder inden for 1 år	-6.031	-4.949
	<u>16.105</u>	<u>17.612</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>1.474</u>

Noter

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet

Ingen.

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 126.081 t.kr., er der givet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 170.769 t.kr.

Selskaberne har deponeret ejerpantebreve på i alt 18.830 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskaberne stillet virksomhedspant på nominelt 33.000 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 20.239 t.kr., jævnfør note 5, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2015 udgør 22.136 t.kr.

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

Øvrige sikkerhedsstillelser udgør t.kr. 816.

20. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Moderselskabet

Ingen.

Koncernen

Der er stillet arbejdsgarantier for t.kr. 1.789.

Kontraktlige forpligtelser

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

Noter

20. Eventualposter (fortsat)

Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 221 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 16-59 måneder og en samlet restleasingydelse på 767 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

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

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 5.798 t.kr.

21. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Peter Stubkjær Sørensen, Sandfeldvej 72, 7330 Brande

Noter

	Koncern	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
22. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.539	9.484
Værdiregulering investeringsejendomme	0	889
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	11.287	7.031
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.945	-912
Andre finansielle indtægter	-325.499	-279.790
Øvrige finansielle omkostninger	3.965	9.286
Skat af årets resultat	<u>74.996</u>	<u>64.137</u>
	<u>-230.657</u>	<u>-189.875</u>
23. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-3.613	3.556
Ændring i tilgodehavender	-5.838	-6.794
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	6.444	-32.123
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-282	-838
	<u>-3.289</u>	<u>-36.199</u>