

**Stubkjær Family Invest ApS**  
Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning

**CVR-nr. 38 23 27 70**

**Årsrapport**

**2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2018

---

Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	7
Hovedtal og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Stubkjær Family Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 25. maj 2018

### **Direktion**

Peter Stubkjær Sørensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaverne i Stubkjær Family Invest ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stubkjær Family Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Herning, den 25. maj 2018

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Tommy H. Andersen

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 31399

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Stubkjær Family Invest ApS Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning  Telefon: 70277375  CVR-nr.: 38 23 27 70 Stiftet: 8. oktober 2016 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Peter Stubkjær Sørensen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 25 7400 Herning
<b>Dattervirksomheder</b>	Stubkjær Holding A/S, Herning, 100% ejet St. Sandfeld ApS, Herning, 100% ejet St. Jyndeved ApS, Herning, 100% ejet Stubkjær Group ApS, Herning, 100% ejet Venture Midt/Vest A/S, Herning, 43,33% Vesla Gulve A/S, Ringkøbing-Skjern, 41,16% ejet Ejendomsselskabet Fabriksvej 12, Videbæk ApS, Herning, 43,33% ejet VSL Holding A/S, Ringkøbing-Skjern, 39% ejet VSL Coating A/S, Ringkøbing-Skjern, 39% ejet VSL Gulvteknik A/S, Ringkøbing-Skjern, 39% ejet Acalor Scandinavia A/S, Ringkøbing-Skjern, 39% ejet Innovation Midtvest Holding A/S, Herning, 26,48% ejet Innovation Midtvest A/S, Herning, 26,48% ejet Prodan Holding A/S, Randers, 90% ejet Prodan A/S, Randers, 90% ejet Ejendomsselskabet Tåsingevej 1 ApS, Randers, 90% ejet K. Tåsingevej 1 ApS under frivillig likvidation, Randers, 90% ejet Ejendomsselskabet Langelandsvej 4A ApS, Randers, 90% ejet

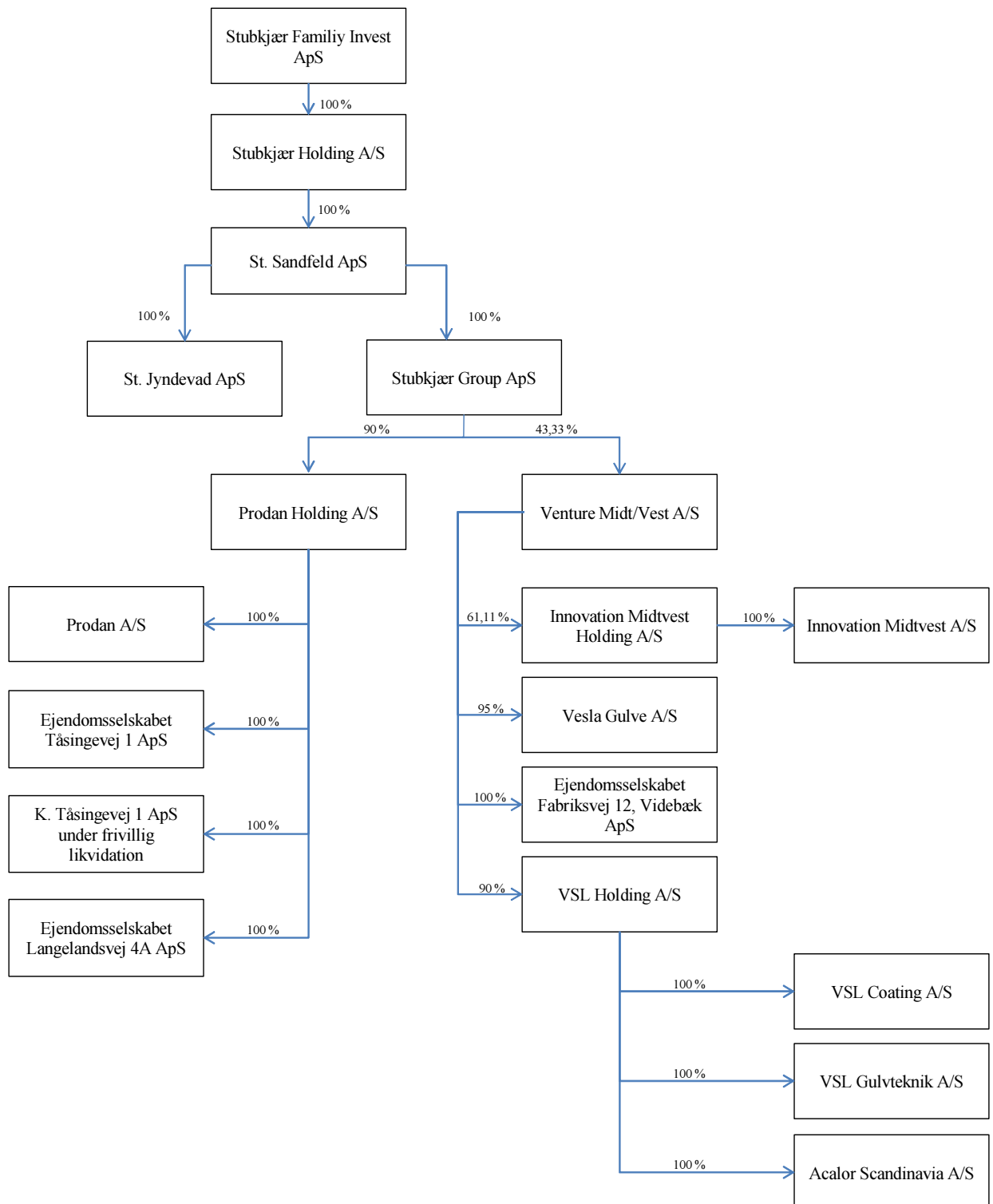
## Selskabsoplysninger

---

<b>Associerede virksomheder</b>	A.E. Stubkjær A/S, Aalborg
	Timan A/S, Tim
	To.Win A/S, Herning
	Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro
	Vindmøllelaug, Brande



## Koncernoversigt



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Bruttofortjeneste	103.492	30.361
Resultat af ordinær primær drift	-88	670
Finansielle poster, netto	19.214	19.937
Resultat før skat	19.126	20.607
Årets resultat	18.563	20.362
<b>Balance:</b>		
Balancesum	775.823	773.714
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.971	5.511
Egenkapital	637.814	619.168
<b>Pengestrømme:</b>		
Driftsaktivitet	-12.982	20.491
Investeringsaktivitet	21.219	-5.824
Finansieringsaktivitet	-9.361	-1.523
Pengestrømme i alt	-1.124	13.144
<b>Medarbejdere:</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	195	198
<b>Nøgletal i %:</b>		
Likviditetsgrad	907,5	729,0
Soliditetsgrad	78,9	77,1
Egenkapitalforrentning	2,6	13,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

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

### **Usædvanlige forhold**

Der er i 2016 foretaget en omstrukturering i Stubkjær-koncernen.

Selskabets og koncernens aktiviteter i sammenligningstallene for 2016 vedrører derfor kun perioden 2. oktober - 31. december 2016.

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

Resultatet for koncernen Stubkjær Family Invest ApS for året 2017 er primært afledt af afkast fra investeringer i ejendomme og virksomheder.

Det ordinære resultat efter skat for året 2017 udgør 15,9 mio. kr.

Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer positivt resultat i 2018.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Stubkjær Family Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten aflægges i tusinde kroner (tkr.)

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Stubkjær Family Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Stubkjær Family Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

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 præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 samt eksterne omkostninger.

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen 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.

#### **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.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

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

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

#### 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. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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 alternativt virksomhedens lånerente 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

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 kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

#### 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.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

#### Varebeholdninger

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

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

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, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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 nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgæede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 Family Invest ApS 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	1/1 - 31/12	2/10 - 31/12	1/1 - 31/12	2/10 - 31/12
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
	<b>103.492</b>	<b>30.361</b>	<b>-455</b>	<b>-63</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-86.900	-24.935	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-16.293	-4.756	0	0
Andre driftsomkostninger	-387	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>-88</b>	<b>670</b>	<b>-455</b>	<b>-63</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.281	19.816
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	19.119	21.009	0	0
Andre finansielle indtægter	3.992	223	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-3.897	-1.295	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>19.126</b>	<b>20.607</b>	<b>15.826</b>	<b>19.753</b>
2 Skat af årets resultat	-563	-245	100	10
<b>3 Årets resultat</b>	<b>18.563</b>	<b>20.362</b>	<b>15.926</b>	<b>19.763</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Stubkjær Family Invest ApS	15.926	19.763		
Minoritetsinteresser	2.637	599		
	<b>18.563</b>	<b>20.362</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Goodwill	26.838	29.931	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	26.838	29.931	0	0
5	Grunde og bygninger	171.800	165.557	0	0
6	Produktionsanlæg og maskiner	20.714	26.424	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.040	15.763	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	138	335	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	207.692	208.079	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	612.851	596.570
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	57.758	72.443	0	0
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.617	1.775	0	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	174	159	0	0
13	Andre tilgodehavender	6.487	6.332	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	66.036	80.709	612.851	596.570
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>300.566</b>	<b>318.719</b>	<b>612.851</b>	<b>596.570</b>

## Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	6.225	10.918	0	0
	Varer under fremstilling	2.783	4.749	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	14.460	6.862	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>23.468</u>	<u>22.529</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	41.637	47.062	0	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	305	239	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	84	84	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	973	0	110	10
	Andre tilgodehavender	388.688	368.049	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	734	797	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>432.421</u>	<u>416.231</u>	<u>110</u>	<u>10</u>
	Likvide beholdninger	<u>19.368</u>	<u>16.235</u>	<u>37</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u><b>475.257</b></u>	<u><b>454.995</b></u>	<u><b>147</b></u>	<u><b>10</b></u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u><b>775.823</b></u>	<u><b>773.714</b></u>	<u><b>612.998</b></u>	<u><b>596.580</b></u>

## Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
16	Virksomhedskapital	3.000	3.000	3.000	3.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.259	0	36.096	19.816
	Overført resultat	599.184	593.517	573.347	573.701
	Egenkapital før minoritetsinteresser	612.443	596.517	612.443	596.517
	Minoritetsinteresser	25.371	22.651	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>637.814</b>	<b>619.168</b>	<b>612.443</b>	<b>596.517</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
17	Hensættelser til udskudt skat	1.894	1.352	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser	1.249	985	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.143</b>	<b>2.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
19	Gæld til realkreditinstitutter	70.419	72.093	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	1.800	2.300	0	0
20	Gæld til pengeinstitutter	0	374	0	0
21	Leasingforpligtelser	10.278	15.028	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	82.497	89.795	0	0





## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	Virksomhedskapi- tal t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritetsinteres- ser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 2. oktober 2016	3.000	0	0	0	3.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	593.517	22.651	616.168
Egenkapital 1. januar 2017	3.000	0	593.517	22.651	619.168
Årets overførte overskud eller underskud	0	10.259	5.667	2.637	18.563
Egenkapitalbevægelser	0	0	0	83	83
	<b>3.000</b>	<b>10.259</b>	<b>599.184</b>	<b>25.371</b>	<b>637.814</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	Virksomhedskapi- tal t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 2. oktober 2016	3.000	0	573.754	576.754
Resultatandel	0	19.816	-53	19.763
Egenkapital 1. januar 2017	3.000	19.816	573.701	596.517
Resultatandel	0	16.280	-354	15.926
	<b>3.000</b>	<b>36.096</b>	<b>573.347</b>	<b>612.443</b>

## Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	1/1 - 31/12 2017 t.kr.	2/10 - 31/12 2016 t.kr.
Årets resultat	18.563	20.362
26 Reguleringer	-2.451	-14.936
27 Ændring i driftskapital	-27.034	16.137
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-10.922	21.563
Renteindbetalinger og lignende	3.992	223
Renteudbetalinger og lignende	-3.897	-1.295
Pengestrøm fra ordinær drift	-10.827	20.491
Betalt selskabsskat	-2.155	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-12.982</b>	<b>20.491</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.971	-5.511
Salg af materielle anlægsaktiver	376	477
Køb af finansielle anlægsaktiver	-294	-790
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.985	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	32.123	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>21.219</b>	<b>-5.824</b>
Optagelse af langfristet gæld	781	0
Afdrag på langfristet gæld	-10.092	-1.523
Betalt udbytte til minoritetsinteresser	-50	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.361</b>	<b>-1.523</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.124</b>	<b>13.144</b>
Likvider 1. januar	13.144	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>12.020</b>	<b>13.144</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	19.368	16.235
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-7.348	-3.091
<b>Likvider 31. december</b>	<b>12.020</b>	<b>13.144</b>

## Noter

	Koncern	
	1/1 - 31/12 2017 t.kr.	2/10 - 31/12 2016 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	74.244	21.616
Pensioner	8.744	2.350
Andre omkostninger til social sikring	1.334	344
Personalemkostninger i øvrigt	2.578	625
	<b>86.900</b>	<b>24.935</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	195	198
Vederlag til ledelsen oplyses ikke jvfr. ÅRL §98b stk. 3.		

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/1 - 31/12 2017 t.kr.	2/10 - 31/12 2016 t.kr.	1/1 - 31/12 2017 t.kr.	2/10 - 31/12 2016 t.kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	36	-206	-100	-10
Årets regulering af udskudt skat	527	451	0	0
	<b>563</b>	<b>245</b>	<b>-100</b>	<b>-10</b>

	Modervirksomhed	
	1/1 - 31/12 2017 t.kr.	2/10 - 31/12 2016 t.kr.
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16.280	19.816
Disponeret fra overført resultat	-354	-53
<b>Disponeret i alt</b>	<b>15.926</b>	<b>19.763</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>4. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	30.936	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	30.936
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>30.936</b>	<b>30.936</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.005	0
Årets afskrivninger	-3.093	-1.005
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-4.098</b>	<b>-1.005</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26.838</b>	<b>29.931</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	171.789	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	169.898
Tilgang i årets løb	8.740	1.891
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>180.529</b>	<b>171.789</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-6.232	0
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	0	-4.660
Årets afskrivninger	-2.497	-1.572
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-8.729</b>	<b>-6.232</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>171.800</b>	<b>165.557</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar	60.478	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	58.451
Tilgang i årets løb	1.132	2.027
Afgang i årets løb	-8	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>61.602</b>	<b>60.478</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-34.054	0
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	0	-32.275
Årets afskrivninger	-6.841	-1.779
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-40.888</b>	<b>-34.054</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.714</b>	<b>26.424</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	13.345	19.993
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	27.248	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	26.467
Tilgang i årets løb	2.961	1.258
Afgang i årets løb	-695	-477
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>29.514</b>	<b>27.248</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-11.485	0
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	0	-11.090
Årets afskrivninger	-3.652	-829
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	663	434
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-14.474</b>	<b>-11.485</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.040</b>	<b>15.763</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.681	1.319

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar	335	0
Tilgang i årets løb	138	335
Afgang i årets løb	-335	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>138</b>	<b>335</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>138</b>	<b>335</b>
	Modervirksomhed	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	576.754	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	576.754
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>576.754</b>	<b>576.754</b>
Opskrivninger 1. januar	20.491	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	18.981	20.491
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>39.472</b>	<b>20.491</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-675	0
Årets afskrivninger på goodwill	-2.700	-675
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-3.375</b>	<b>-675</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>612.851</b>	<b>596.570</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	23.635	26.335
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Stubkjær Holding A/S	Herning	100 %
Ejerforhold i dattervirksomheder fremgår af Selskabsoplysninger side 5 og koncernoversigt side 7.		



## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	50.274	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	49.484
Tilgang i årets løb	0	790
Afgang i årets løb	-2.775	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>47.499</b>	<b>50.274</b>
Opskrivninger 1. januar	22.631	0
Opskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	0	1.599
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	19.137	21.032
Årets tilbageførsler på afgang	1.087	0
Udbytte	-32.123	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>10.732</b>	<b>22.631</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-462	0
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	0	-445
Årets afskrivninger på goodwill	-11	-17
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-473</b>	<b>-462</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>57.758</b>	<b>72.443</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
A.E. Stubbjær A/S	Aalborg	50 %
Timan A/S	Tim	33,6 %
To.Win A/S	Herning	15 %
Investorselskabet 2013 A/S	Holstebro	20 %
Vindmøllelaug	Brande	20 %

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>11. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.775	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	1.775
Afgang	-158	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.617</b>	<b>1.775</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.617</b>	<b>1.775</b>
Der specificeres således:		
Ansvarligt udlån	1.617	1.775
	<b>1.617</b>	<b>1.775</b>
<b>12. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar	95	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	0	95
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
Opskrivninger ved spaltning 1. januar	64	65
Årets opskrivninger	15	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-1
<b>Opskrivninger ved spaltning 31. december</b>	<b>79</b>	<b>64</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>174</b>	<b>159</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>13. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar	7.459	0
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	294	11.140
Afgang i årets løb	-139	-3.681
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.614</b>	<b>7.459</b>
Nedskrivninger 1. januar	-1.127	0
Nedskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	0	-1.127
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.127</b>	<b>-1.127</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.487</b>	<b>6.332</b>
<b>14. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	6.884	6.692
Modtagne acantobetalinger	-7.469	-7.215
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-585</b>	<b>-523</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	305	239
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-890	-762
	<b>-585</b>	<b>-523</b>
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	521	510
Andre periodeafgrænsningsposter	213	287
	<b>734</b>	<b>797</b>

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>16. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar	3.000	3.000
	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>

Selskabskapitalen udgør 3.000 t.kr. fordelt på 30 tkr. A-anparter og 2.970 t.kr. B-anparter.

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	1.352	0
Udskudt skat af årets resultat	542	1.352
	<b>1.894</b>	<b>1.352</b>

Udskudt skat påhviler følgende poster:

Materielle anlægsaktiver	1.674	1.298
Finansielle anlægsaktiver	-466	-554
Omsætningsaktiver	785	608
Gældsforpligtelser	-99	0
	<b>1.894</b>	<b>1.352</b>

<b>18. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	985	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	264	985
	<b>1.249</b>	<b>985</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>19. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	72.093	73.665
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.674	-1.572
	<b>70.419</b>	<b>72.093</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	64.507	66.412
<b>20. Gæld til pengeinstitutter</b>		
Gæld til pengeinstitutter i alt	0	874
Heraf forfalder inden for 1 år	0	-500
	<b>0</b>	<b>374</b>
<b>21. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	15.948	22.313
Heraf forfalder inden for 1 år	-5.670	-7.285
	<b>10.278</b>	<b>15.028</b>
<b>22. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte indtægter	0	132
	<b>0</b>	<b>132</b>
<b>23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>Moderselskabet</b>		
Ingen.		

### Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 72.093 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 78.181 t.kr.

## Noter

---

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for langfristet gæld, 1.800 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 5.085 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der deponeret ejerpantebrev på 10 mio. kr. Ejerpantebrevene giver pant i driftsmateriel, herunder leasede aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 23.390 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 33.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	23.468 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	41.557 t.kr.
Driftsinventar og driftsmateriel	11.662 t.kr.

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 15.026 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2017 udgør 15.948 t.kr.

Likvide beholdninger, 101 t.kr., er deponeret til sikkerhed for afgivne garantier og sekundært bankengagement.

### 24. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Koncernen

#### Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 170 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 36 måneder og en samlet restleasingydelse på 510 t.kr.

#### Huslejeforpligtelse

Leje af erhvervslokaler kan opsiges med 12 måneders varsel. Den årlige husleje udgør 6,1 mio. kr.

#### Andre eventualforpligtelser

Der er på vegne af selskabet afgivet arbejdsgarantier for samlet 103 t.kr. pr. 31. december 2017.

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Moderselskabet

Ingen.

##### 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 renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

### 25. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Peter Stubkjær Sørensen

Hovedaktionær

Sandfeldvej 72

7330 Brande

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår, hvorfor der ikke oplyses yderligere jf. ÅRL §98C stk. 7.

### 26. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Avance ved afhændelse af anlægsaktiver

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Andre finansielle indtægter

Øvrige finansielle omkostninger

Skat af årets resultat

Koncern	
1/1 - 31/12 2017 t.kr.	2/10 - 31/12 2016 t.kr.
16.293	4.756
-93	0
-19.119	-21.009
-3.992	-223
3.897	1.295
563	245
<b>-2.451</b>	<b>-14.936</b>

## Noter

---

	Koncern	
	1/1 - 31/12	2/10 - 31/12
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>27. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-940	0
Ændring i tilgodehavender	-15.217	0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-11.143	0
Andre ændringer i driftskapital	266	16.137
	<b>-27.034</b>	<b>16.137</b>