

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

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

**Årsrapport**

**2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2019

---

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 2018</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 2018 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 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 22. maj 2019

### **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 2018, 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 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 22. maj 2019

### **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>Modervirksomhed</b>	Stubkjær Family Invest II ApS

## Selskabsoplysninger

---

### Dattervirksomheder

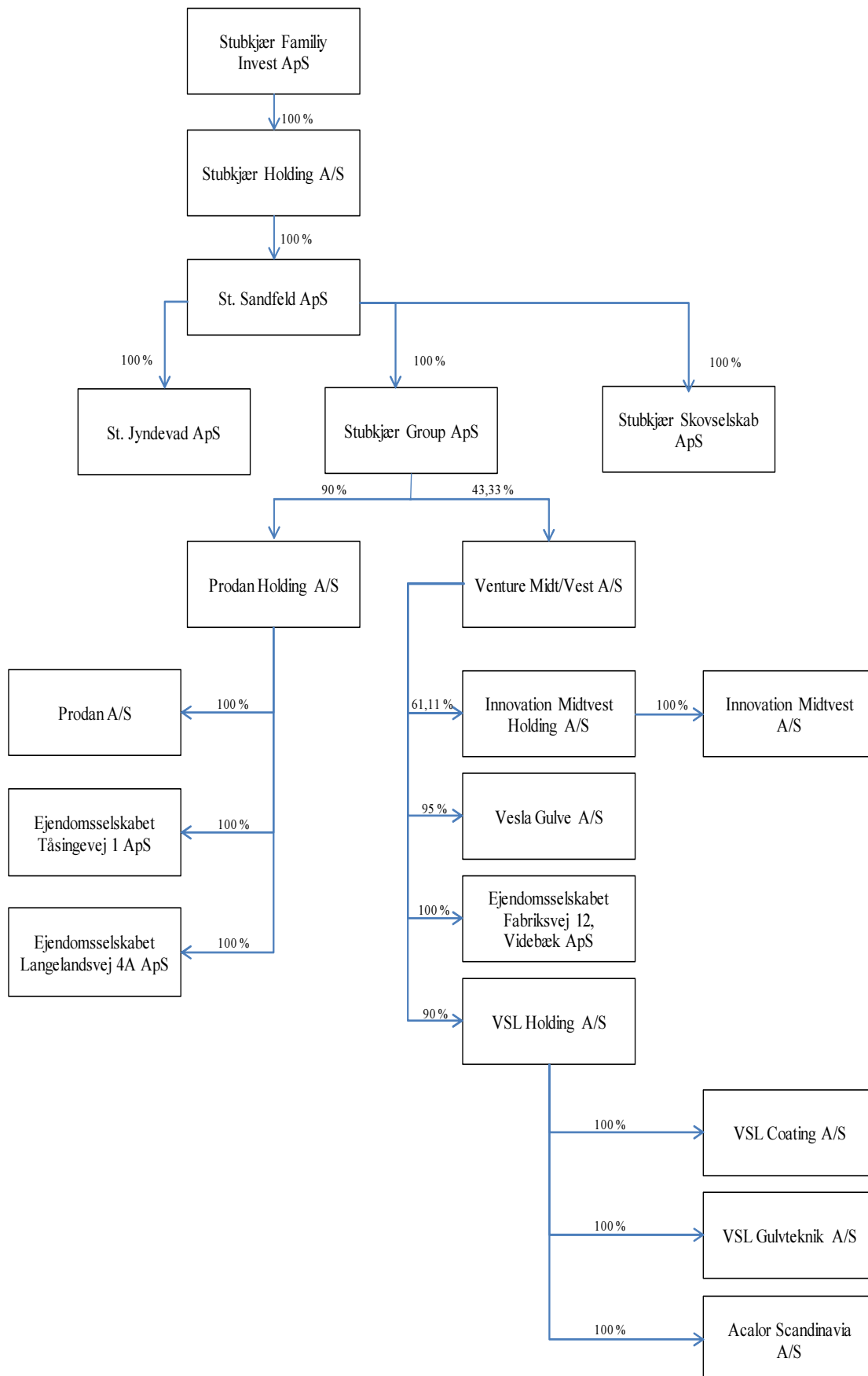
Stubkjær Holding A/S, Herning, 100% ejet  
St. Sandfeld ApS, Herning, 100% ejet  
St. Jynde vad ApS, Herning, 100% ejet  
Stubkjær Skovselskab ApS, Herning, 100% ejet  
Stubkjær Group ApS, Herning, 100% ejet  
Venture Midt/Vest A/S, Herning, 43,33%  
Vesla Gulve A/S, Ringkøbing-Skjern, 41,16% ejet  
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  
Ejendomsselskabet Langelandsvej 4A ApS, Randers, 90% ejet  
Ejendomsselskabet Sandkajen, København ApS (erhvervet og solgt i 2018), Kongens Lyngby, 100% ejet

### Associerede virksomheder

A.E. Stubkjær A/S (solgt i 2018), Aalborg  
Timan A/S, Tim  
To.Win A/S, Herning  
Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro  
Vindmøllelaug, Brande



## Koncernoversigt



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Bruttofortjeneste	108.376	103.492	30.361
Resultat af ordinær primær drift	29.565	-88	670
Finansielle poster, netto	21.085	19.214	19.937
Resultat før skat	50.650	19.126	20.607
Årets resultat	44.078	18.563	20.362
<b>Balance:</b>			
Balancesum	533.748	775.823	773.714
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.971	12.971	5.511
Egenkapital	32.138	637.814	619.168
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	19.188	9.712	20.491
Investeringsaktivitet	-4.933	21.219	-5.824
Finansieringsaktivitet	47.189	-32.055	-1.523
Pengestrømme i alt	61.444	-1.124	13.144
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	184	195	198
<b>Nøgletal i %:</b>			
Likviditetsgrad	49,8	907,5	729,0
Soliditetsgrad	1,7	78,9	77,1
Egenkapitalforrentning	13,7	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.

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

Resultatet for koncernen Stubkjær Family Invest ApS for året 2018 er primært afledt af afkast fra investeringer i ejendomme og virksomheder.

Det ordinære resultat efter skat for året 2018 udgør 42,7 mio. kr.

Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Selskabet har i 2018 indgået i en omstrukturering i form af spaltning af koncernen, i hvilken forbindelse der er udloddet udbytte fra selskabet med ca. 646 mio. kr.

Som en konsekvens heraf har selskabet i februar 2019 fået tilført yderligere kapital fra Stubkjær Family Invest II ApS på 550 mio. kr., således at selskabets egenkapital herefter udgør ca. 559 mio. kr.

### **Særlige risici**

Ledelsen vurderer, at koncernen ikke er påvirket af særlige risici udover de almindelige forekommende risici i branchen.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer positivt resultat i 2019.

## 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 og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

## 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 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 driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 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.

### **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 (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 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.

### Investeringsejendomme

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

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Dagsværdi fastlægges ud fra realiserede handelspriser på omkringliggende og sammenlignelige ejendomme.

### 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 nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdien 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 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	<b>108.376</b>	<b>103.492</b>	<b>-68</b>	<b>-455</b>
	Værdiregulering af investeringsejendomme	21.000	0	0
1	Personaleomkostninger	-84.727	-86.900	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-15.064	-16.293	0
	Andre driftsomkostninger	-20	-387	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>29.565</b>	<b>-88</b>	<b>-68</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	42.741
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	23.062	19.119	0
	Andre finansielle indtægter	1.580	3.992	1
	Øvrige finansielle omkostninger	-3.557	-3.897	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>50.650</b>	<b>19.126</b>	<b>42.674</b>
2	Skat af årets resultat	-6.572	-563	11
3	<b>Årets resultat</b>	<b>44.078</b>	<b>18.563</b>	<b>42.685</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Anpartshavere i Stubkjær Family Invest ApS	42.685	15.926	
	Minoritetsinteresser	1.393	2.637	
		<b>44.078</b>	<b>18.563</b>	

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Goodwill	23.746	26.838	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	23.746	26.838	0	0
5	Grunde og bygninger	169.744	171.800	0	0
6	Produktionsanlæg og maskiner	27.195	20.714	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.879	15.040	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	138	0	0
9	Investeringsjendomme	80.616	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	292.434	207.692	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	376.644	612.851
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.801	57.758	0	0
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.559	1.617	0	0
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	127	174	0	0
14	Andre tilgodehavender	3.555	6.487	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	11.042	66.036	376.644	612.851
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>327.222</b>	<b>300.566</b>	<b>376.644</b>	<b>612.851</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Note					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	7.381	6.225	0	0
	Varer under fremstilling	2.426	2.783	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.119	14.460	0	0
	Varebeholdninger i alt	25.926	23.468	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.579	41.637	0	0
15	Igangværende arbejder for fremmed regning	230	305	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	79	84	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	2.319	973	410	110
	Andre tilgodehavender	66.875	388.688	0	0
16	Periodeafgrænsningsposter	408	734	0	0
	Tilgodehavender i alt	106.490	432.421	410	110
	Likvide beholdninger	74.110	19.368	2.194	37
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>206.526</b>	<b>475.257</b>	<b>2.604</b>	<b>147</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>533.748</b>	<b>775.823</b>	<b>379.248</b>	<b>612.998</b>

## Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
17	Virksomhedskapital	3.000	3.000	3.000	3.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	10.259	0	36.096
	Overført resultat	6.180	599.184	6.180	573.347
	Egenkapital før minoritetsinteresser	9.180	612.443	9.180	612.443
	Minoritetsinteresser	22.958	25.371	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>32.138</b>	<b>637.814</b>	<b>9.180</b>	<b>612.443</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
18	Hensættelser til udskudt skat	2.767	1.894	0	0
19	Andre hensatte forpligtelser	1.006	1.249	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.773</b>	<b>3.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
20	Gæld til realkreditinstitutter	67.842	70.419	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	1.800	0	0
21	Leasingforpligtelser	15.353	10.278	0	0
	Deposita	25	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	83.220	82.497	0	0



## Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Note					
	Kortfristet del af langfristet gæld	8.502	7.344	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	645	7.348	0	0
15	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	708	890	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.188	19.996	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	100
	Anden gæld	384.225	16.791	370.068	455
22	Periodeafgrænsningsposter	349	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	414.617	52.369	370.068	555
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>497.837</b>	<b>134.866</b>	<b>370.068</b>	<b>555</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>533.748</b>	<b>775.823</b>	<b>379.248</b>	<b>612.998</b>

**23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**24 Eventualposter**

**25 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	Minoritetsin- teresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 2. oktober 2016	3.000	10.259	593.517	0	22.651	629.427
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	5.667	0	2.637	8.304
Overført fra frie reserver	0	0	0	0	83	83
Egenkapital 1. januar 2018	3.000	10.259	599.184	0	25.371	637.814
Årets overførte overskud eller underskud	0	-10.259	0	0	1.393	-8.866
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	645.948	645.948	0	1.291.896
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-645.948	-645.948	0	-1.291.896
Overført fra frie reserver	0	0	-593.004	0	-3.806	-596.810
	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>6.180</b>	<b>0</b>	<b>22.958</b>	<b>32.138</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 2. oktober 2016	3.000	19.816	573.701	0	596.517
Resultatandel	0	16.280	-354	0	15.926
Egenkapital 1. januar 2018	3.000	36.096	573.347	0	612.443
Udloddet udbytte	0	0	0	-645.948	-645.948
Resultatandel	0	-36.096	-567.167	645.948	42.685
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	645.948	0	645.948
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-645.948	0	-645.948
	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>6.180</b>	<b>0</b>	<b>9.180</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	44.078	18.563
26 Reguleringer	-20.808	-2.451
27 Ændring i driftskapital	-180	-4.340
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	23.090	11.772
Renteindbetalinger og lignende	1.580	3.992
Renteudbetalinger og lignende	-3.510	-3.897
Pengestrøm fra ordinær drift	21.160	11.867
Betalt selskabsskat	-1.972	-2.155
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>19.188</b>	<b>9.712</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-304.575	-12.971
Salg af materielle anlægsaktiver	229.289	376
Køb af finansielle anlægsaktiver	-106	-294
Salg af finansielle anlægsaktiver	57.703	1.985
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	12.756	32.123
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.933</b>	<b>21.219</b>
Optagelse af langfristet gæld	11.966	781
Afdrag på langfristet gæld	-10.085	-10.092
Betalt ekstraordinært udbytte	-645.948	0
Betalt udbytte til minoritetsinteressenter	-733	-50
Ændring i andre tilgodehavender/gæld	691.989	-22.694
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>47.189</b>	<b>-32.055</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>61.444</b>	<b>-1.124</b>
Likvider 1. januar	12.021	13.144
<b>Likvider 31. december</b>	<b>73.465</b>	<b>12.020</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	74.110	19.368
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-645	-7.348
<b>Likvider 31. december</b>	<b>73.465</b>	<b>12.020</b>

## Noter

	Koncern			
	2018	2017		
	t.kr.	t.kr.		t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	72.928	74.244		
Pensioner	8.323	8.744		
Andre omkostninger til social sikring	1.225	1.334		
Personalemkostninger i øvrigt	2.251	2.578		
	<b>84.727</b>	<b>86.900</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	184	195		
Vederlag til ledelsen oplyses ikke jvfr. ÅRL §98b stk. 3.				
	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	625	36	-11	-100
Årets regulering af udskudt skat	5.947	527	0	0
	<b>6.572</b>	<b>563</b>	<b>-11</b>	<b>-100</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	645.948	0		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-36.096	16.280		
Disponeret fra overført resultat	-567.167	-354		
<b>Disponeret i alt</b>	<b>42.685</b>	<b>15.926</b>		

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>4. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	30.936	30.936
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>30.936</b>	<b>30.936</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4.098	-1.005
Årets afskrivninger	-3.092	-3.093
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-7.190</b>	<b>-4.098</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.746</b>	<b>26.838</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	180.529	171.789
Tilgang i årets løb	446	8.740
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>180.975</b>	<b>180.529</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-8.729	-6.232
Årets afskrivninger	-2.502	-2.497
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-11.231</b>	<b>-8.729</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>169.744</b>	<b>171.800</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar	61.602	60.478
Tilgang i årets løb	13.106	1.132
Afgang i årets løb	-2.758	-8
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>71.950</b>	<b>61.602</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-40.888	-34.054
Årets afskrivninger	-5.791	-6.841
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.924	7
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-44.755</b>	<b>-40.888</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.195</b>	<b>20.714</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	19.663	13.345
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	29.514	27.248
Tilgang i årets løb	3.545	2.961
Afgang i årets løb	-563	-695
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>32.496</b>	<b>29.514</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-14.474	-11.485
Årets afskrivninger	-3.610	-3.652
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	467	663
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-17.617</b>	<b>-14.474</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>14.879</b>	<b>15.040</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.131	1.681

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar	138	335
Tilgang i årets løb	0	138
Afgang i årets løb	-138	-335
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
<b>9. Investeringsejendomme</b>		
Tilgang i årets løb	287.616	0
Afgang i årets løb	-207.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>80.616</b>	<b>0</b>
Årets regulering til dagsværdi	21.000	0
Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver	-21.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>80.616</b>	<b>0</b>

Investeringsejendomme består af skovejendomme i det midtjyske, hvor dagsværdien fastlægges ud fra realiserede handelspriser på sammenlignelige ejendomme.



## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	576.754	576.754
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>576.754</b>	<b>576.754</b>
Opskrivninger 1. januar	39.472	20.491
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	45.441	18.981
Udbytte	-278.948	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>-194.035</b>	<b>39.472</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-3.375	-675
Årets afskrivninger på goodwill	-2.700	-2.700
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-6.075</b>	<b>-3.375</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>376.644</b>	<b>612.851</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	20.935	23.635
<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 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	47.499	50.274
Afgang i årets løb	-39.956	-2.775
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.543</b>	<b>47.499</b>
Opskrivninger 1. januar	10.732	22.631
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	23.062	19.137
Årets tilbageførsler på afgang	-22.307	1.087
Udbytte	-12.756	-32.123
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.269</b>	<b>10.732</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-473	-462
Årets afskrivninger på goodwill	0	-11
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-473</b>	<b>-473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.801</b>	<b>57.758</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
A.E. Stubbjær A/S (solgt i 2018)	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 2018	31/12 2017
	t.kr.	t.kr.
<b>12. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.617	1.775
Afgang	-58	-158
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.559</b>	<b>1.617</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.559</b>	<b>1.617</b>
Der specificeres således:		
Ansvarligt udlån	1.559	1.617
	<b>1.559</b>	<b>1.617</b>
<b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar	95	95
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
Opskrivninger ved spaltning 1. januar	79	64
Årets opskrivninger	-47	15
<b>Opskrivninger ved spaltning 31. december</b>	<b>32</b>	<b>79</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>127</b>	<b>174</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
	t.kr.	t.kr.
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar	7.614	7.459
Tilgang i årets løb	106	294
Afgang i årets løb	-3.038	-139
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.682</b>	<b>7.614</b>
Nedskrivninger 1. januar	-1.127	-1.127
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.127</b>	<b>-1.127</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.555</b>	<b>6.487</b>
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	4.441	6.884
Modtagne acantobetalinger	-4.919	-7.469
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-478</b>	<b>-585</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	230	305
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-708	-890
	<b>-478</b>	<b>-585</b>
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	408	521
Andre periodeafgrænsningsposter	0	213
	<b>408</b>	<b>734</b>

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017
	t.kr.	t.kr.
<b>17. 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 2018	31/12 2017
	t.kr.	t.kr.
<b>18. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	1.894	1.352
Udskudt skat af årets resultat	873	542
	<b>2.767</b>	<b>1.894</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	2.274	1.674
Finansielle anlægsaktiver	-4	-466
Omsætningsaktiver	563	785
Gældsforpligtelser	-66	-99
	<b>2.767</b>	<b>1.894</b>
<b>19. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	1.249	985
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-243	264
	<b>1.006</b>	<b>1.249</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
	t.kr.	t.kr.
<b>20. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	70.109	72.093
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.267	-1.674
	<u>67.842</u>	<u>70.419</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>61.770</u>	<u>64.507</u>
<b>21. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	21.588	15.948
Heraf forfalder inden for 1 år	-6.235	-5.670
	<u>15.353</u>	<u>10.278</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>4.098</u>	<u>0</u>
<b>22. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte indtægter	349	0
	<u>349</u>	<u>0</u>

## 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Moderselskabet

Ingen.

### Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 70.109 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 77.029 t.kr.

Til sikkerhed for langfristet gæld, 0 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 4.952 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 2018 udgør 54.321 t.kr.

## Noter

---

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

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	25.926 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.055 t.kr.
Driftsinventar og driftsmateriel	12.488 t.kr.

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 20.794 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2018 udgør 21.588 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 167 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 51 måneder og en samlet restleasingydelse på 714 t.kr.

##### Huslejeforpligtelse

Leje af erhvervslokaler kan opsiges med 12 måneders varsel. Den årlige husleje udgør 6,3 mio. kr.

##### Andre eventualforpligtelser

Der er på vegne af selskabet afgivet arbejdsgarantier for samlet 80 t.kr. pr. 31. december 2018.

##### Moderselskabet

Ingen.

##### Sambeskatning

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

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

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

### 25. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Peter Stubkjær Sørensen  
Sandfeldvej 72  
7330 Brande

Hovedaktionær

#### Transaktioner

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

	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>26. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	15.064	16.293
Værdiregulering af investeringsejendomme	-21.000	0
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-380	-93
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-23.062	-19.119
Andre finansielle indtægter	-1.580	-3.992
Øvrige finansielle omkostninger	3.557	3.897
Skat af årets resultat	6.573	563
Andre driftsomkostninger	20	0
	<u><b>-20.808</b></u>	<u><b>-2.451</b></u>
<b>27. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.459	-940
Ændring i tilgodehavender	20.499	7.477
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-17.418	-11.143
Andre ændringer i driftskapital	-802	266
	<u><b>-180</b></u>	<u><b>-4.340</b></u>