

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

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

**Årsrapport**

**2. oktober - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2017

---

Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<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 2. oktober - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2. oktober - 31. december 2016 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2. oktober - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 26. maj 2017

### **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 2. oktober - 31. december 2016, 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2. oktober - 31. december 2016 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 26. maj 2017

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Tommy H. Andersen

statsautoriseret revisor

## 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: 2. oktober - 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, 22,22% ejet Innovation Midtvest A/S, Herning, 22,22% 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, Randers, 90% ejet

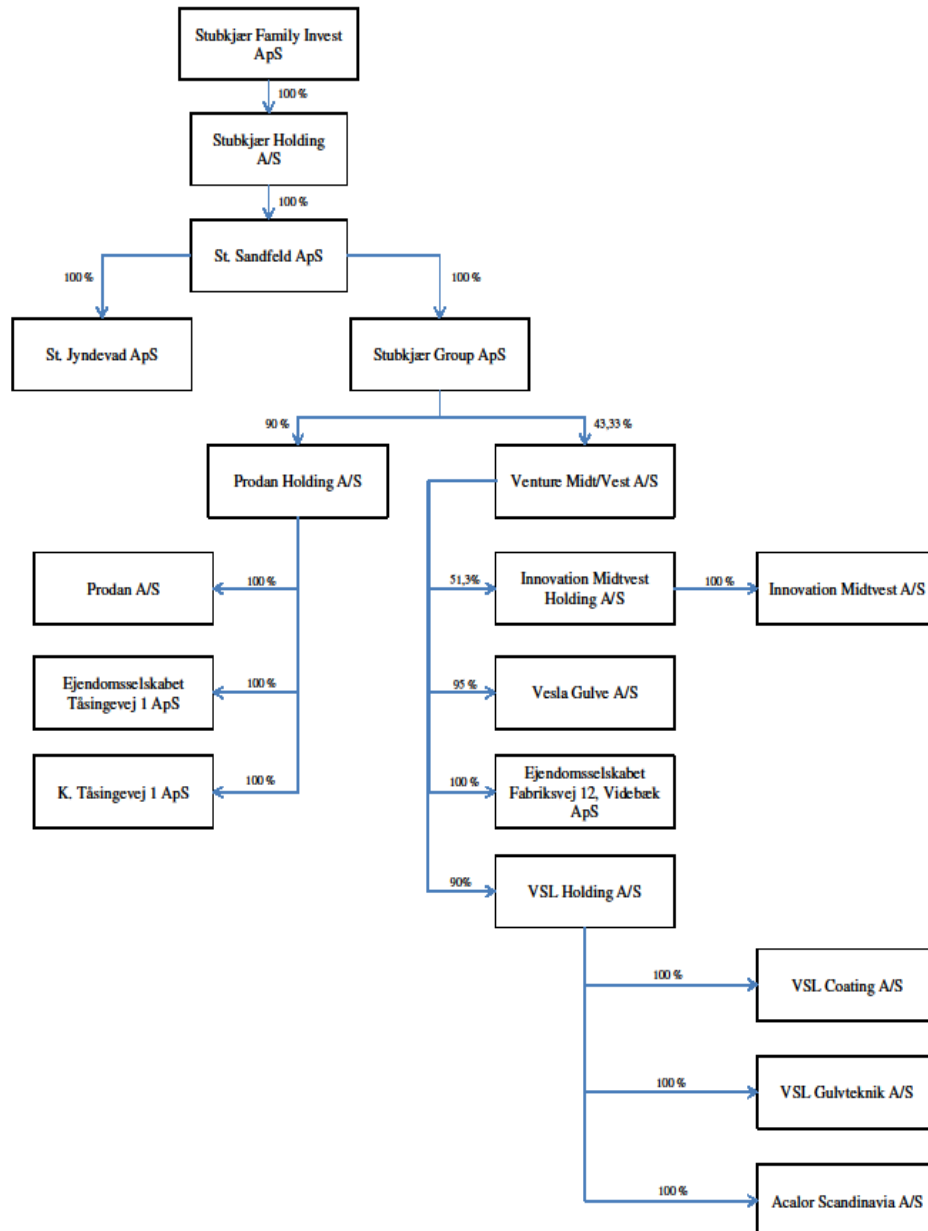
## Selskabsoplysninger

---

**Associerede virksomheder**      A.E. Stubkjær A/S, Aalborg  
Timan A/S, Tim  
To.Win A/S, Herning  
Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro



## Koncernoversigt



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2016 <u>t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse:</b>	
Bruttofortjeneste	30.361
Resultat af ordinær primær drift	670
Finansielle poster, netto	19.937
Årets resultat	20.362
<b>Balance:</b>	
Balancesum	773.714
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.511
Egenkapital	619.168
<b>Pengestrømme:</b>	
Driftsaktivitet	20.491
Investeringsaktivitet	-5.824
Finansieringsaktivitet	-1.523
Pengestrømme i alt	13.144
<b>Medarbejdere:</b>	
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	198
<b>Nøgletal i %:</b>	
Soliditetsgrad	77,1

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. PSS Holding 2016 ApS blev stiftet pr. 30. september 2016 ved indskud af det tidligere moderselskab Stubkjær Holding A/S. PSS Holding 2016 ApS er efterfølgende pr. 2. oktober 2016 udspaltet i 3 nye selskaber. Den samlede egenkapital ved spaltningen udgjorde 3.157 mio. kr., som blev fordelt således i de modtagende selskaber:

Peter Stubkjær Invest ApS	2.280 mio. kr.
PSS 75 ApS	300 mio. kr.
Stubkjær Family Invest ApS	577 mio. kr.

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for koncernen Stubkjær Family Invest ApS for perioden 2. oktober - 31. december 2016 er primært afledt af afkast fra investeringer i ejendomme og virksomheder.

Det ordinære resultat efter skat for perioden 2. oktober - 31. december 2016 udgør 19,8 mio. kr.

Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer positivt resultat i 2017.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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 besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for 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 posterings direkte i egenkapitalen.

## 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

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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.

### **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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 nettorealiseringsværdien 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.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **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 entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede 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.

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 skatte tilgodehavender 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. Skatte tilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med 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

<u>Note</u>	Koncern 2/10 2016 - 31/12 2016 t.kr.	Moder- virksomhed 2/10 2016 - 31/12 2016 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>30.361</b>	<b>-63</b>
1 Personaleomkostninger	-24.935	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.756	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>670</b>	<b>-63</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	19.816
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	21.009	0
Andre finansielle indtægter	223	0
Øvrige finansielle omkostninger	-1.295	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>20.607</b>	<b>19.753</b>
2 Skat af årets resultat	-245	10
<b>3 Årets resultat</b>	<b>20.362</b>	<b>19.763</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:		
Anpartshavere i Stubkjær Family Invest ApS	19.763	
Minoritetsinteresser	599	
	<b>20.362</b>	

## Balance

<b>Aktiver</b>		Koncern	Moder- virksomhed
<u>Note</u>		31/12 2016 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>			
4	Goodwill	29.931	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>29.931</u>	<u>0</u>
5	Grunde og bygninger	165.557	0
6	Produktionsanlæg og maskiner	25.884	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.303	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	335	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>208.079</u>	<u>0</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	596.570
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	72.443	0
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.775	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	159	0
13	Andre tilgodehavender	6.332	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>80.709</u>	<u>596.570</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>318.719</u></b>	<b><u>596.570</u></b>

## Balance

<b>Aktiver</b>		Koncern	Moder- virksomhed
<u>Note</u>		31/12 2016 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	10.918	0
	Varer under fremstilling	4.749	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.862	0
	Varebeholdninger i alt	<u>22.529</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.062	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	239	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	84	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	10
	Andre tilgodehavender	368.049	0
15	Periodeafgrænsningsposter	797	0
	Tilgodehavender i alt	<u>416.231</u>	<u>10</u>
	Likvide beholdninger	<u>16.235</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>454.995</u></b>	<b><u>10</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>773.714</u></b>	<b><u>596.580</u></b>

## Balance

<b>Passiver</b>		Koncern	Moder- virksomhed
<u>Note</u>		31/12 2016 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
16	Virksomhedskapital	3.000	3.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	19.816
	Overført resultat	593.517	573.701
	Egenkapital før minoritetsinteresser	596.517	596.517
	Minoritetsinteresser	22.651	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>619.168</b>	<b>596.517</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
17	Hensættelser til udskudt skat	1.352	0
18	Andre hensatte forpligtelser	985	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.337</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
19	Gæld til realkreditinstitutter	72.093	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	2.300	0
20	Gæld til pengeinstitutter	374	0
21	Leasingforpligtelser	15.028	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	89.795	0



## Balance

---

<b>Passiver</b>		Koncern	Moder- virksomhed
<u>Note</u>		31/12 2016 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
	Kortfristet del af langfristet gæld	9.357	0
	Gæld til pengeinstitutter	3.091	0
14	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	762	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.923	0
	Selskabsskat	1.146	0
	Anden gæld	25.003	63
22	Periodeafgrænsningsposter	132	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>62.414</u>	<u>63</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>152.209</u></b>	<b><u>63</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>773.714</u></b>	<b><u>596.580</u></b>

**23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**24 Eventualposter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	<b>Virksomhedskapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Minoritetsinteresser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 2. oktober 2016	3.000	573.754	22.052	598.806
Årets overførte overskud eller underskud	0	19.763	599	20.362
	<b>3.000</b>	<b>593.517</b>	<b>22.651</b>	<b>619.168</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for net- toopskrivning 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
	<b>3.000</b>	<b>19.816</b>	<b>573.701</b>	<b>596.517</b>

## Pengestrømsopgørelse

<u>Note</u>	Koncern 2/10 2016 - 31/12 2016 <u>t.kr.</u>
Årets resultat	20.362
25 Reguleringer	-14.936
Ændring i driftskapital	<u>16.137</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.563
Renteindbetalinger og lignende	223
Renteudbetalinger og lignende	<u>-1.295</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	<u>20.491</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>20.491</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.511
Salg af materielle anlægsaktiver	477
Køb af finansielle anlægsaktiver	<u>-790</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-5.824</u></b>
Afdrag på langfristet gæld	<u>-1.523</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-1.523</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>13.144</b>
Likvider 2. oktober 2016	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b><u>13.144</u></b>
<b>Likvider</b>	
Likvide beholdninger	16.235
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-3.091</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b><u>13.144</u></b>

## Noter

---

	Koncern 2/10 2016 - 31/12 2016 t.kr. <hr/>
<b>1. Personalemkostninger</b>	
Lønninger og gager	21.616
Pensioner	2.350
Andre omkostninger til social sikring	344
Personalemkostninger i øvrigt	625
	<hr/> <b>24.935</b> <hr/>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 <hr/> 198 <hr/>
<b>2. Skat af årets resultat</b>	
Skat af årets resultat	-206
Årets regulering af udskudt skat	451
	<hr/> <b>245</b> <hr/>
	Moder- virksomhed 2/10 2016 - 31/12 2016 t.kr. <hr/>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>	
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	19.816
Disponeret fra overført resultat	-53
<b>Disponeret i alt</b>	<hr/> <b>19.763</b> <hr/>

## Noter

---

	Koncern 31/12 2016 t.kr.
<b>4. Goodwill</b>	
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	30.936
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>30.936</b>
Årets afskrivninger	-1.005
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-1.005</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>29.931</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>	
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	169.898
Tilgang i årets løb	1.891
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>171.789</b>
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	-4.660
Årets afskrivninger	-1.572
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-6.232</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>165.557</b>
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>	
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	58.500
Tilgang i årets løb	2.027
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>60.527</b>
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	-32.864
Årets afskrivninger	-1.779
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-34.643</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>25.884</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	19.993

## Noter

---

	Koncern 31/12 2016 t.kr.
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	26.467
Tilgang i årets løb	1.258
Afgang i årets løb	-477
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>27.248</b>
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	-10.550
Årets afskrivninger	-829
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	434
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-10.945</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>16.303</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.319
<b>8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>	
Tilgang i årets løb	335
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>335</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>335</b>

## Noter

---

	Moder- virksomhed 31/12 2016 t.kr.		
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	576.754		
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>576.754</b>		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	20.491		
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>20.491</b>		
Årets afskrivninger på goodwill	-675		
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2016</b>	<b>-675</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>596.570</b>		
I regnskabsposten indgår goodwill med	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.			



## Noter

---

	Koncern 31/12 2016 t.kr.	
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	49.484	
Tilgang i årets løb	790	
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>50.274</b>	
Opskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	1.599	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	22.323	
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>23.922</b>	
Afskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	-445	
Årets afskrivninger på goodwill	-1.308	
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2016</b>	<b>-1.753</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>72.443</b>	
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	
	<b>Ejerandel</b>	
A.E. Stubkjær A/S	Aalborg	50 %
Timan A/S	Tim	33,9 %
To.Win A/S	Herning	27,5 %
Investorselskabet 2013 A/S	Holstebro	20 %
<b>11. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>		
Ansvarligt udlån	1.775	
	<b>1.775</b>	

## Noter

---

	Koncern 31/12 2016 t.kr.
<b>12. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	95
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>95</b>
Opskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	65
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-1
<b>Opskrivninger ved spaltning 31. december 2016</b>	<b>64</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>159</b>
<b>13. Andre tilgodehavender</b>	
Tilgang ved spaltning 2. oktober 2016	11.140
Afgang i årets løb	-3.681
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>7.459</b>
Nedskrivninger ved spaltning 2. oktober 2016	-1.127
<b>Nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-1.127</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>6.332</b>
<b>14. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	
Salgsværdi af periodens produktion	6.692
Modtagne acantobetalinge	-7.215
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-523</b>
Der indregnes således:	
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	239
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-762
	<b>-523</b>

## Noter

---

	Koncern 31/12 2016 t.kr.
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>	
Forudbetalte omkostninger	510
Andre periodeafgrænsningsposter	287
	<u>797</u>

	Moder- virksomhed 31/12 2016 t.kr.
<b>16. Virksomhedskapital</b>	
Virksomhedskapital 2. oktober 2016	3.000
	<u>3.000</u>

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

	Koncern 31/12 2016 t.kr.
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>	
Udskudt skat af årets resultat	1.352
	<u>1.352</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:	
Materielle anlægsaktiver	1.298
Finansielle anlægsaktiver	-554
Omsætningsaktiver	608
	<u>1.352</u>

<b>18. Andre hensatte forpligtelser</b>	
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	985
	<u>985</u>

## Noter

---

	Koncern 31/12 2016 t.kr.
<b>19. Gæld til realkreditinstitutter</b>	
Gæld til realkreditinstitutter i alt	73.665
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.572
	<u>72.093</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>66.412</u>
<b>20. Gæld til pengeinstitutter</b>	
Gæld til pengeinstitutter i alt	874
Heraf forfalder inden for 1 år	-500
	<u>374</u>
<b>21. Leasingforpligtelser</b>	
Leasingforpligtelser i alt	22.313
Heraf forfalder inden for 1 år	-7.285
	<u>15.028</u>
<b>22. Periodeafgrænsningsposter</b>	
Forudbetalte indtægter	<u>132</u>
	<u>132</u>
<b>23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	
<b>Moderselskabet</b>	
Ingen.	
<b>Koncernen</b>	
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 73.665 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 79.447 t.kr.	

## Noter

---

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der deponeret ejerpantebrev på 10 mio. kr. Ejerpantebrevene giver pant i driftsmateriel, herunder leasede aktiver.

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	22.529 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.012 t.kr.
Driftsinventar og driftsmateriel	10.797 t.kr.

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 21.312 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2016 udgør 22.313 t.kr.

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

### 24. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Moderselskabet

Ingen.

##### Koncernen

#### Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 132 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 47 måneder og en samlet restleasingydelse på 516 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 2016.

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Selskabet er part i en verserende tvist med krav om betaling af 2 mio. kr. for påstået mangelfuldt udført arbejde. Det er ledelsens opfattelse, at kravet er uberettiget, og at der i årsrapporten er foretaget de nødvendige hensættelser.

### 25. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.756
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-21.009
Andre finansielle indtægter	-223
Øvrige finansielle omkostninger	1.295
Skat af årets resultat	245
	-14.936