

SR44 Holding ApS

Lillerupvej 44

8410 Rønde

CVR-nummer 26 45 68 19

Årsrapport

1. januar 2018 - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 2. maj 2019



Søren Birch Rasmussen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

Selskabsoplysninger

Selskab

SR44 Holding ApS
Lillerupvej 44
8410 Rønde

Hjemstedskommune: Syddjurs
CVR-nummer: 26 45 68 19
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

Direktion

Søren Birch Rasmussen

Tilknyttede virksomheder

TM22 ApS(10 % ejerandel)
Erhvervsgrunde Følle(100% ejerandel)
VAM A/S(ejerandel 51 % via TM22 ApS)

Pengeinstitut

Djurslands Bank A/S
Vestergade 1
8963 Auning

Revisor

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for SR44 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønde, 2. maj 2019

Direktionen:



Søren Birch Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i SR44 Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SR44 Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 for 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 koncernen 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. Fejlinformation 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 eller 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Randers, 2. maj 2019

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Flemming Nielsen
Registreret revisor
mne11512

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været entreprenørvirksomhed og anlægsgartnervirksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning og resultat er steget i 2018 sammenholdt med 2017. Stigningen i såvel omsætning, som resultat, anses at være meget tilfredsstillende og i henhold til ledelsens forventning.

Regnskabsåret har været præget af udførelse af projekter inden for koncernens hovedaktivitet med fortsat fokus på udvikling af koncernens kompetencer og geografiske ekspansion. Der er blandt andet, gennem brug af højt specialiserede udenlandske underentreprenører, opnået positiv erfaring med tunnelering af spildevandledninger i større omfang på en ny og skånsom metode.

Datterkoncernens VAM A/S igangværende rammeaftale i partnering med Aarhus Vand, Favrskov Forsyning og Samn Forsyning, med en varighed til og med 2021, har i 2018 indfriet forventningerne i forhold til kontinuitet i aktiviteterne gennem året, og bidrager til at sikre Koncernen et væsentlig aktivitetsniveau tre år frem.

Der er i 2018 investeret betydeligt i koncernens maskinpark og bygningsfaciliteter. I december 2018 blev koncernens nye Aarhus-kontor med mødefaciliteter og maskinhal indviet. Aarhus-kontoret skal danne base for vores aktiviteter i Aarhus såvel som i den vestlige og sydlige del af Østjylland. Det nye kontor vil således danne grundlag for at servicere kunder med endnu større nærhed. Herefter har datterselskabet VAM A/S kontorer i Randers, Ebeltoft og Aarhus samt hovedkontoret i Vester Alling.

Når medarbejderne i koncernen yder en indsats og skaber overskud, skal det komme medarbejderne til gode i fællesskabet VAM. Derfor har koncernen en mangeårig tradition for at udlodde en betydelig del af dets overskud til sine medarbejdere, og det var med stor tilfredshed for ejerne og ledelsen, at det skete igen i 2018, og at der er skabt økonomisk råderum for, at det igen vil ske i 2019.

Forventet udvikling

Koncernen forventer fortsat at udvikle sine normale driftsaktiviteter, og det er ledelsens vurdering, at der for regnskabsåret 2019 ligeledes vil fremkomme et positivt resultat.

Det nye Aarhus-kontor forventes i tiltagende omfang at bidrage til koncernens aktivitetsniveau i 2019, idet fokus vil være at opbygge en projektorganisation i Aarhus. Det er forventningen i 2019, at bruge Aarhus-kontorets lager- og oplagsfaciliteter til internt at effektivisere datterselskabet VAM A/S logistik vedrørende flytning af materiel mellem projekterne, hvilket også vil give en miljømæssig fordel, fordi store maskiner skal flyttes over kortere afstande.

Fokus vil i 2019 fortsat være på geografisk vækst, primært skabt i det midt- og østjyske fra koncernens nu fire kontorer.

Videnressourcer

Medarbejderne er koncernens største aktiv. Det er med medarbejdernes viden og kunnen, at koncernen er der, hvor den er i dag. Nogle af organisationens stærke sider er erfarne og kompetente medarbejdere med en stærk faglighed på alle niveauer og en høj arbejdsglæde. Koncernen lægger meget vægt på at være en stabil, god og sikker arbejdsplads, hvor arbejdsglæden og medarbejdernes udvikling vægtes højt.

Ledelsesberetning

Der er ultimo 2018 i alt 139 medarbejdere i koncernen, hvor et godt mix af en høj gennemsnitsanciennitet sammen med nye kræfter præger organisationens sammensætning og kompetencer.

Som følge af den kontinuerlige vækst i koncernen, rekrutteres der mange nye kræfter, som er med til at sikre, at koncernen både er en rummelig og innovativ organisation, der er kendetegnet ved at have stor diversitet og engagement blandt medarbejderne.

Entreprenørbranchen er en branche i løbende udvikling. Derfor er det vigtigt for koncernen at investere i uddannelse og efteruddannelse af medarbejdere. Dertil er medarbejdernes evne og lyst til efteruddannelse og personlig udvikling ligeledes vigtig. Dette skal sikre, at de rigtige faglige og personlige kompetencer er til stede i koncernen, som er kendetegnet ved et højt fagligt uddannelsesniveau på alle niveauer i organisationen samt optag af nye lærlinge.

Alle medarbejdere i VAM A/S deltager i udviklingsprocessen "Empowerment i VAM". Empowerment handler om at skabe en kultur, hvor lederen vil motivere, engagere, skabe ansvar og ansvarlighed, og medarbejderen vil påtage sig ansvar og ansvarlighed. Denne fortsatte investering i "Empowerment i VAM" skal sikre, at nye medarbejdere i selskabet også opkvalificeres løbende med faglig efteruddannelse og personlig udvikling, således, at værktøjerne i Empowerment bliver fælles viden og Empowerment-kulturen styrkes i koncernen.

Koncernen har følgende uddannelser og kurser blandt medarbejderne:

11 autoriserede kloakmestre

19 faglærte anlægsstruktører

6 faglærte anlægsgartnere

64 af vores medarbejdere har gennemført "Rørlæggeruddannelse" (kloak 1 og 2)

125 medarbejdere har gennemført uddannelsen "Vejen som arbejdsplads" inkl. trin I, II og III.

Vi har 8 elever og lærlinge, 1 projektleder-trainee, og en praktikant til uddannelse i koncernen.

Hertil et antal medarbejdere med forskellige administrative og videregående uddannelser.

Lederne efteruddannes løbende, og koncernen har en professionel tilgang til sit bestyrelsesarbejde.

Risikoprofil og risikostyring

Koncernen opererer indenfor bygge- og anlægsbranchen, og er således underlagt de særlige konjunkturførhold, som er gældende for branchen.

Koncernen er velkonsolideret med en sund kundeportefølje og som sådan kun i begrænset omfang eksponeret for de særlige konjunkturførhold i branchen, samt ændringer i renteniveauet.

Certificeringer, miljøforhold og samfundsansvar

Koncernen har siden starten af januar 2014 arbejdet målrettet med certificering inden for nedenstående internationale standarder, som alle blev recertificeret i 2018:

- ✓ **Kvalitetsstyring (ISO 9001)**
- ✓ **Miljøledelse (ISO 14001)**
- ✓ **Arbejds miljøledelse (OHSAS 18001)**

Ledelsesberetning

Certificeringerne bidrager i høj grad til koncernens positive udvikling idet politikkerne for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø er sammenhængende med og samtidigt understøtter koncernens mission, vision og værdier.

Koncernens arbejde med miljøforhold et vigtigt fokuspunkt. Koncernen arbejder derfor systematisk, kontinuerligt og langsigtet med nedbringelse af de samlede miljøpåvirkninger fra koncernens drift gennem certificeringen i Miljøledelse (ISO 14001). Dertil har koncernen siden 2012 været GMC Miljøcertificeret for en ekstraordinær god miljøindsats, som er et grundlæggende resultat af koncernens miljøledelsessystem.

Det ligger naturligt til koncernen at ville tage et samfundsansvar, ligesom det er naturligt at arbejde struktureret med dette ansvar. Koncernens arbejde med Corporate Social Responsibility (CSR) tager udgangspunkt i CSR-politikken, som er forankret i Koncernens værdier – og særligt kerneværdien *ordentlighed*. Alt arbejde med samfundsansvar er en opgave for hele koncernen, og ledelsen er stolte af, at alle medarbejderne tager et ansvar for at blive bedre, dag for dag.

I 2018 begyndte koncernen for første gang, aktivt, at inddrage FN's verdensmål for bæredygtig udvikling i valget af dets mål og arbejde med samfundsansvar. Koncernen vil fremadrettet arbejde på at blive endnu bedre til at gøre en forskel inden for vores branche, for dermed at understøtte verdensmålene.

For yderligere information henvises til seneste CSR rapport, som kan læses på www.vam.dk

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke nogen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, men der arbejdes systematisk med udvikling og innovation i forretningsprocesser såvel som i kundeløsninger. Til at sikre kontinuitet og målopfyldelse, har koncernene dedikeret fuldtidsressourcer i organisationen, der samtidig er kædet sammen med effektivitetsudvikling såvel som indsatsen med at operere med en høj standard indenfor kvalitet, miljø og arbejdsmiljø. Koncernens politikker for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø er, og skal være, sammenhængende med og samtidigt understøtte koncernens mission og værdier samt vores løbende arbejde med den fastsatte vision, de overordnede mål og vores strategier.

	2018	2017	2016	2015	2014
Ledelsesberetning Hoved- og nøgletal	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	94.436	83.314	80.982	74.361	74.508
Resultat af primær drift	12.621	8.718	13.185	9.444	14.209
Resultat af finansielle poster	-2.141	1.202	2.774	2.692	1.398
Årets resultat	8.541	7.734	12.806	9.812	11.959
Balance					
Anlægsaktiver	63.750	52.115	51.964	49.076	40.379
Aktiver i alt - balancesum	137.275	114.789	122.617	110.144	93.651
Egenkapital	74.290	69.774	70.127	59.771	52.409
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver (netto)	25.423	16.023	12.857	13.983	11.393
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	9,2	7,6	10,8	8,6	15,2
Soliditetsgrad <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	54,1	60,8	57,2	54,3	56,0
Egenkapitalforrentning <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	11,9	11,1	19,7	17,5	24,8
Medarbejdere					
Gennemsnitlige antal ansatte	131	132	132	129	126

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Perioden 1. januar - 31. december					
	Bruttofortjeneste	94.435.780	83.314	29.000	-135
1	Personaleomkostninger	-68.630.780	-62.932	0	0
	Af- og nedskrivninger	-13.184.480	-11.664	0	0
	Resultat af primær drift	12.620.520	8.718	29.000	-135
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	620.837	13.220
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	885.024	192	885.024	192
2	Andre finansielle indtægter	544.698	1.268	600.460	1.125
	Andre finansielle omkostninger	-3.570.681	-258	-2.537.103	-41
	Resultat før skat	10.479.561	9.919	-401.782	14.359
3	Skat af årets resultat	-1.938.434	-2.186	432.294	-238
4	Resultat	8.541.127	7.734	30.512	14.121

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Aktiver pr. 31. december					
	Grunde og bygninger	20.993.323	11.027	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	37.458.526	35.478	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.613.463	1.651	0	0
5	Materielle anlægsaktiver	60.065.312	48.157	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.423.766	32.783
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	400.000	400	400.000	400
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.901.644	3.174	2.284.015	2.550
	Andre tilgodehavender	383.425	383	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	3.685.069	3.958	32.107.781	35.733
	Anlægsaktiver i alt	63.750.381	52.115	32.107.781	35.733
	Råvarer og hjælpematerialer	160.584	51	0	0
	Handelsejendom	400.000	400	0	0
	Varebeholdning	560.584	451	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	48.019.626	36.991	0	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.146.147	4.604	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.738.540	9.663
	Andre tilgodehavender	2.613.189	281	0	0
	Tilgodehavende skat	0	56	0	56
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.087.032	624
9	Periodeafgrænsningsposter	529.700	320	0	0
	Tilgodehavender	57.308.662	42.253	13.825.572	10.342
	Andre værdipapirer og kapitalandele	14.549.766	18.635	12.420.308	15.730
	Likvide beholdninger	1.105.839	1.335	1.086.014	0
	Omsætningsaktiver i alt	73.524.851	62.675	27.331.894	26.072
	Aktiver i alt	137.275.232	114.789	59.439.675	61.804

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Passiver pr. 31. december				
Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	0	403
Overført af årets resultat	44.771.709	45.741	56.604.095	57.170
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
Minoritetsinteresser	28.443.565	23.908	0	0
Egenkapital	74.340.274	69.774	57.729.095	57.698
10 Hensættelser udskudt skat	1.060.520	1.149	0	0
11 Andre hensatte forpligtigelser	6.472.856	6.540	0	0
Hensættelser	7.533.376	7.689	0	0
Kreditinstitutter	4.601.028	2.438	2.179	2.438
8 Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.262.121	4.326	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.320.328	16.228	20.000	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.114.598	803
Selskabsskat	573.802	795	573.803	795
Anden gæld	19.455.703	13.539	0	50
12 Periodeafgrænsningsposter	188.600	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtigelser	55.401.582	37.326	1.710.580	4.106
Gæld og hensatte forpligtigelser i alt	62.934.958	45.015	1.710.580	4.106
Passiver i alt	137.275.232	114.789	59.439.675	61.804
13 Eventualforpligtelser				
14 Kontraktlige forpligtelser				
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
Saldo primo	125.000	125	125.000	125
Virksomhedskapital i alt	125.000	125	125.000	125
Saldo primo	0	0	403.570	17.651
Overført fra resultatdisponering	0	0	3.576.530	-14.035
Udloddet udbytte	0	0	-3.980.100	-3.213
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt	0	0	0	403
Saldo primo	45.741.197	47.452	57.170.013	29.801
Årets overførte resultat	-969.488	2.289	-4.546.018	28.156
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	3.980.100	3.213
Ekstraordinær udbytte	0	-4.000	0	-4.000
Overført resultat i alt	44.771.709	45.741	56.604.095	57.170
Saldo primo	0	1.000	0	1.000
Udbetalt udbytte	0	-5.000	0	-5.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
Ekstraordinært udbytte	0	4.000	0	4.000
Foreslået udbytte i alt	1.000.000	0	1.000.000	0
Saldo primo	23.907.850	21.550	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	8.510.615	5.445	0	0
Udloddet udbytte	-4.019.900	-3.087	0	0
Indskud	45.000	0	0	0
Minoritetsinteresser i alt	28.443.565	23.908	0	0
Egenkapital i alt	74.340.274	69.774	57.729.095	57.698

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2018 1.000 DKK	2017 1.000 DKK
Årets resultat	8.541	7.734
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	12.003	10.999
Finansielle indtægter	-1.430	-1.268
Finansielle omkostninger	3.571	258
Skat af årets resultat	1.938	2.186
Indtægter af andre kapitalandele værdipapirer mv.	98	-27
Reguleringer i alt	16.180	12.148
Forskydning i varebeholdninger	-109	51
Forskydning i tilgodehavender	-15.101	-582
Forskydning i hensatte forpligtelser	-68	801
Forskydning i leverandører og anden gæld	16.135	-8.334
Ændring i driftskapital	857	-8.064
Renteindbetalinger og lignende	1.430	1.268
Renteudbetalinger og lignende	-3.571	-258
Rentebetalinger i alt	-2.141	1.010
Betalt selskabsskat	-2.204	-2.240
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.233	10.588
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.423	-16.023
Salg af materielle anlægsaktiver	1.511	693
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-540
Modtagne afdrag finansielle anlægsaktiver	272	376
Salg andre kapitalandele, værdipapirer	0	4.371
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-23.640	-11.123
Kontant kapitalforhøjelse	-50	0
Udbetalt udbytte	-4.020	-8.087
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.070	-8.087
Ændring i likvide midler	-6.477	-8.622
Likvide midler primo	17.532	26.154
Likvide midler ultimo	11.055	17.532

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag	59.923.588	54.411	0	0
Pensioner	4.450.533	4.314	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.145.363	1.920	0	0
Øvrige personaleomkostninger	2.111.296	2.288	0	0
	68.630.780	62.932	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	131	132	1	1
2 Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	221.794	191
Øvrige finansielle indtægter	544.698	1.268	378.666	934
	544.698	1.268	600.460	1.125
3 Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.026.483	2.013	-432.294	238
Årets ændring i udskudt skat	-88.049	172	0	0
	1.938.434	2.186	-432.294	238
4 Forslag til resultatdisponering:				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.576.530	-14.035
Minoritetsinteresser	8.510.615	5.445	0	0
Overført resultat	-969.488	2.289	-4.541.518	28.156
	8.541.127	7.734	35.012	14.121
5 Materielle anlægsaktiver				
Koncern	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler	
	DKK	DKK	DKK	
Kostpris primo	11.703.170	109.623.933	3.414.251	
Årets tilgang	10.079.788	15.170.441	172.273	
Årets afgang	0	-6.661.752	0	
Kostpris ultimo	21.782.958	118.132.622	3.586.524	
Afskrivninger primo	675.713	74.145.798	1.763.053	
Årets afskrivninger	113.922	12.860.550	210.008	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-6.332.252	0	
Afskrivninger ultimo	789.635	80.674.096	1.973.061	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.993.323	37.458.526	1.613.463	

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo			32.379.459	5.125
Årets tilgang			0	32.379
Årets afgang			0	-5.125
Kostpris ultimo			<u>32.379.459</u>	<u>32.379</u>
Værdireguleringer primo			403.570	17.652
Tilbageført værdiregulering, ved salg			0	-15.373
Udbetalt udbytte			-3.980.100	-3.213
Årets resultat efter skat			<u>620.837</u>	<u>1.338</u>
Værdireguleringer ultimo			<u>-2.955.693</u>	<u>404</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo			<u>29.423.766</u>	<u>32.783</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Erhvervsgrunde Følle	Syddjurs	100,00%	166.518	436.952
TM22 ApS	Syddjurs	10,00%	5.128.466	33.472.925

Dattervirksomheder i TM22 ApS omfatter det 51 % ejede selskab VAM A/S. SR44 Holding har kontrollen over TM22 ApS via stemmeflertal. I den regnskabsmæssige indre værdi indgår en forlods udbytteret, der værdiansættes særskilt ved indregningen og er opgjort til ca. TDKK 25.600. Samlet set udgør den indregnede værdi således ca. 86 % af den indre værdi.

7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris primo	<u>400.000</u>	<u>400</u>	<u>400.000</u>	<u>400</u>
Kostpris ultimo	<u>400.000</u>	<u>400</u>	<u>400.000</u>	<u>400</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>400.000</u>	<u>400</u>	<u>400.000</u>	<u>400</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Zobor Invest ApS	Aarhus	25,80%	-16.559	1.744.431

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	71.675.537	75.191	0	0
Acontofakturering	<u>-68.791.511</u>	<u>-74.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.884.026</u>	<u>278</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Indregnes således i balancen:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	6.146.147	4.604	0	0
Modtagne forudbetalinger, passiver	<u>-3.262.121</u>	<u>-4.326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.884.026</u>	<u>278</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

10 Udskudt skat

Saldo primo	1.148.569	976	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	-88.049	172	0	0
	1.060.520	1.149	0	0

11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelser indenfor garantiperioden 1-5 år

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

13 Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Selskabet hæfter solidarisk med datterselskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i regnskabet.

Koncern:

Selskabet har de for branchen kutymemæssig garantier på afsluttede og igangværende arbejder.

Selskabet pengeinstitut har afgivet arbejdsgarantier for TDKK 22.290

Endvidere har selskabets pengeinstitut afgivet betalingsgarantier på TDKK 2.700

14 Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab:

Ingen

Koncern:

Selskabet lejeforpligtelser er opgjort til TDKK 11.522 med udløb i årene 2019-2029

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Til sikkerhed for bankgæld er værdipapirer til en bogført værdi på TDKK 12.420

Koncern:

Selskabet har udstedt ejerantebreve på i alt TDKK 400, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 500.

Ejerantebreve på i alt TDKK 400 er deponeret til sikkerhed for bankgæld

Til sikkerhed for bankgæld er værdipapirer til en bogført værdi på TDKK 12.420

Noter

16 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

Søren Birch Rasmussen, Lillerupvej 44, 8410 Rønne, Hovedaktionær

Nærtstående

TM22 ApS med hjemsted i Syddjurs kommune

VAM A/S med hjemsted i Syddjurs kommune

Erhvervsgrunde Følle med hjemsted i Syddjurs kommune

Transaktioner

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse af alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SR44 Holding ApS og dattervirksomheder, hvori SR44 Holding 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.

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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte

Anvendt regnskabspraksis

eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Opgørelse af goodwill

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 besluttes af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoom-

Anvendt regnskabspraksis

sætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancen dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsåret forbrug af råvarer og hjælpematerialer samt øvrige direkte omkostninger i forbindelse med koncernens produktion

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet 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 sambeskattede

Anvendt regnskabspraksis

virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	0-50%
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab. I tilknytning til opgørelsen af den indre værdi medtages værdien af en forlods udbyttet.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til kostpris. Hvis genindvindingsværdien er lavere nedskrives til denne.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Pantebrevsbeholdning, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris.

Deposita måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Finansielle indtægter/omkostninger"

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi 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.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.