

**SR44 Holding ApS**

**Lillerupvej 44**

**8410 Rønde**

**CVR-nummer 26 45 68 19**

**Årsrapport**

**1. januar 2019 - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 22. juni 2020



Søren Rasmussen

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved-nøgletal	10
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	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 2019 - 31. december 2019

### Direktion

Søren Birch Rasmussen

### Tilknyttede virksomheder

TM22 ApS  
Erhvervsgrunde Følle A/S  
VAM A/S  
VAM Ejendomsinvest ApS

### Pengeinstitut

Djurslands Bank A/S

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, 10. juni 2020

**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 2019 - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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, 10. juni 2020

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Flemming Nielsen

Registreret revisor

mne11512

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning er i 2019 steget, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

Årets resultat udviser et overskud på TDKK 5.429, hvilket er væsentligt lavere end forventet. 2019 har generelt set været præget af hård konkurrence i markedet og det tilsammen med det historiske våde efterår har haft en betydelig negativ effekt på årets resultat. Årets resultat anses med udgangspunkt i disse forhold som værende tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af udførelse af projekter inden for koncernens hovedaktivitet med fortsat fokus på udvikling i koncernens kompetencer og organisation. I 2019 har koncernen for første gang opstartet projekter inden for rensningsanlæg i totalentreprise og opnår derved positiv erfaring med styring og udførelse i denne entrepriseform.

Koncernens aktiviteter fra det nye Aarhus-kontor i 2019 har været tiltagende. Der er opstartet en projektorganisation med udgangspunkt i Aarhus-kontoret, og der er en stigende intern aktivitet i Aarhus-kontorets lageroplagsfaciliteter. Der er dermed i stigende grad opnået fordele ved ikke at skulle flytte materiellet over længere afstande.

Der er igen i 2019 investeret betydeligt i koncernens maskinpark og bygningsfaciliteter. Der er igangsat renovering og udvidelse af maskinhal og værkstedsfaciliteterne ved hovedkontoret i Vester Alling. Opgraderingen skal medvirke til et fortsat højt niveau af intern servicering og udvikling af koncernens maskinpark.

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 2019 indfriet forventningerne i forhold til kontinuitet i aktiviteterne gennem året, og bidrager til at sikre koncernen et væsentlig aktivitetsniveau tre år frem.

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 2019, og at der er skabt økonomisk råderum for, at det igen vil ske i 2020.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer fortsat at udvikle sine normale driftsaktiviteter, og det er ledelsens vurdering, at der for regnskabsåret 2020 ligeledes vil fremkomme et positivt resultat.



## Ledelsesberetning

---

### 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 samt en høj arbejdsglæde. Koncernen lægger meget vægt på at være en stabil, god og sikker arbejdsplads, hvor arbejdsglæden og medarbejdernes udvikling vægtes højt.

Der er ultimo 2019 i alt 149 medarbejdere i koncernen, hvor et godt mix af høj gennemsnitsanciennitet sammen med mange 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.

Entrepreneurbranchen 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 datterselskabet 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 koncernen 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:

12 autoriserede kloakmestre

22 faglærte anlægsstruktører

10 faglærte anlægsgartnere

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

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

Vi har 10 elever og lærlinge, 1 projektleder-trainee

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 konjunkturforskel, som er gældende for branchen.

Koncernen er velkonsolideret med en sund kundeportefølje og er i begrænset omfang eksponeret for de særlige konjunkturforskel i branchen samt ændringer i renteniveauet.

## Ledelsesberetning

---

### Certificeringer, miljøforhold og samfundsansvar

Koncernen har siden starten af januar 2014 arbejdet målrettet med certificering inden for nedenstående internationale standarder:

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

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 er 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 datterselskabet VAM A/S 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. Datterselskabet VAM A/S arbejde med Corporate Social Responsibility (CSR) tager udgangspunkt i en række CSR-politikker, som er forankret i koncernens værdier – og særligt kerneværdien ordentlighed. Siden 2015 har datterselskabet VAM A/S været medlem af FN's Global Compact og har dermed tilsluttet sig de 10 grundlæggende principper. Principperne er bærende for koncernens arbejde med FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, og koncernen arbejder kontinuerligt med at synliggøre, hvordan selskabets kerneværdier og fokusområder hænger sammen med verdensmålene. Koncernen tror på at kunne spille en mere transformerende rolle i samfundet gennem de 10 principper samt kollektiv påvirkning af verdensmålene frem mod 2030. Derfor arbejder koncernen med udvalgte verdensmål, hvor koncernen vurderer, at kunne gøre den største forskel for samfund, mennesker og planet.

For yderligere information henvises til seneste CSR rapport, som kan læses på [VAM.dk](http://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 koncernen 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.

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Ledelsesberetning Hoved- og nøgletal</b>	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	93.879	94.436	83.314	80.982	74.361
Resultat af primær drift	4.242	12.621	8.718	13.185	9.444
Resultat af finansielle poster	2.796	-2.141	1.202	2.774	2.692
Årets resultat	5.429	8.541	7.734	12.806	9.812
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	76.663	63.750	52.115	51.964	49.076
Aktiver i alt - balancesum	150.940	137.275	114.789	122.617	110.144
Egenkapital	77.199	74.340	69.774	70.127	59.771
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28.105	25.423	16.023	12.857	13.983
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	2,8	9,2	7,6	10,8	8,6
Soliditetsgrad <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	51,1	54,1	60,8	57,2	54,3
Egenkapitalforrentning <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	7,2	11,9	11,1	19,7	17,5
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal ansatte	149	131	132	132	129

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>93.878.551</b>	<b>94.436</b>	<b>-19.057</b>	<b>29</b>
1	Personaleomkostninger	-74.719.727	-68.631	0	0
	Af- og nedskrivninger	-14.917.237	-13.184	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.241.587</b>	<b>12.621</b>	<b>-19.057</b>	<b>29</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	64.006	621
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	77.419	0	77.419	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	101.803	885	101.803	885
2	Andre finansielle indtægter	3.199.594	545	2.593.225	600
	Andre finansielle omkostninger	-583.132	-3.571	-42.534	-2.537
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.037.271</b>	<b>10.480</b>	<b>2.774.862</b>	<b>-402</b>
3	Skat af årets resultat	-1.608.815	-1.938	-556.705	432
4	<b>Resultat</b>	<b>5.428.456</b>	<b>8.541</b>	<b>2.218.157</b>	<b>31</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Grunde og bygninger	23.813.210	20.993	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	40.626.364	37.459	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	60.000	0	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.387.663	1.613	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	7.130.000	0	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>73.017.237</b>	<b>60.065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.067.672	29.424
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	400.000	400	400.000	400
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.864.853	2.902	2.254.733	2.284
9	Andre tilgodehavender	380.425	383	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3.645.278</b>	<b>3.685</b>	<b>30.722.405</b>	<b>32.108</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>76.662.515</b>	<b>63.750</b>	<b>30.722.405</b>	<b>32.108</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	207.760	161	0	0
	Handelsejendom	0	400	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>207.760</b>	<b>561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45.231.605	48.020	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	8.169.466	6.146	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	17.313.674	12.739
	Andre tilgodehavender	1.938.832	2.613	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.087
11	Periodeafgrænsningsposter	888.100	530	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>56.228.003</b>	<b>57.309</b>	<b>17.313.674</b>	<b>13.826</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>17.756.371</b>	<b>14.550</b>	<b>16.382.726</b>	<b>12.420</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>85.359</b>	<b>1.106</b>	<b>11</b>	<b>1.086</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>74.277.493</b>	<b>73.525</b>	<b>33.696.411</b>	<b>27.332</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>150.940.008</b>	<b>137.275</b>	<b>64.418.816</b>	<b>59.440</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	0	0
Overført af årets resultat	46.989.869	44.772	58.822.252	56.604
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	1.000	0	1.000
Minoritetsinteresser	30.083.964	28.444	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>77.198.833</b>	<b>74.340</b>	<b>58.947.252</b>	<b>57.729</b>
12 Hensættelser udskudt skat	1.345.050	1.061	0	0
13 Andre hensatte forpligtigelser	7.389.345	6.473	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>8.734.395</b>	<b>7.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	4.103.006	0	0	0
Anden gæld	2.216.717	0	0	0
14 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>6.319.723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	450.000	0	0	0
Kreditinstitutter	11.962.876	4.601	4.961.853	2
10 Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.205.901	3.262	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.109.977	27.320	0	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	0	0	1.115
Selskabsskat	139.944	574	139.944	574
Anden gæld	14.808.958	19.456	20.000	0
15 Periodeafgrænsningsposter	9.400	189	0	0
Selskabsskat tilknyttede virksomheder	0	0	349.767	0
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>58.687.057</b>	<b>55.402</b>	<b>5.471.564</b>	<b>1.711</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>73.741.175</b>	<b>62.935</b>	<b>5.471.564</b>	<b>1.711</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>150.940.008</b>	<b>137.275</b>	<b>64.418.816</b>	<b>59.440</b>
16 Eventualforpligtelser				
17 Kontraktlige forpligtelser				
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
Saldo primo	125.000	125	125.000	125
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>125.000</b>	<b>125</b>	<b>125.000</b>	<b>125</b>
Saldo primo	0	0	0	404
Overført fra resultatdisponering	0	0	1.420.100	3.577
Udloddet udbytte	0	0	-1.420.100	-3.980
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	44.771.712	45.741	56.604.095	57.170
Årets overførte resultat	2.218.157	-969	798.057	-4.546
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	1.420.100	3.980
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>46.989.869</b>	<b>44.772</b>	<b>58.822.252</b>	<b>56.604</b>
Saldo primo	1.000.000	0	1.000.000	0
Udbetalt udbytte	-1.000.000	0	-1.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000	0	1.000
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
Saldo primo	28.443.565	23.908	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	3.210.299	8.511	0	0
Øvrige bevægelser	-1.569.900	-4.020	0	0
Indskud	0	45	0	0
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>30.083.964</b>	<b>28.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>77.198.833</b>	<b>74.340</b>	<b>58.947.252</b>	<b>57.729</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2019 1.000 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.428</b>	<b>8.541</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	14.029	12.003
Finansielle indtægter	-3.120	-1.430
Finansielle omkostninger	583	3.571
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-77	0
Skat af årets resultat	1.607	1.938
Andre reguleringer	0	0
Indtægter af andre kapitalandele værdipapirer mv	29	98
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>13.051</b>	<b>16.180</b>
Forskydning i varebeholdninger	353	-109
Forskydning i tilgodehavender	1.084	-15.101
Forskydning i hensatte forpligtelser	916	-68
Forskydning i leverandører og anden gæld	-4.092	16.134
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-1.739</b>	<b>856</b>
Renteindbetalinger og lignende	3.120	1.430
Renteudbetalinger og lignende	-583	-3.571
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>2.537</b>	<b>-2.141</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-1.761</b>	<b>-2.204</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>17.516</b>	<b>21.232</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-28.105	-25.423
Salg af materielle anlægsaktiver	1.126	1.511
Modtagne afdrag finansielle anlægsaktiver	8	272
Modtagne udbytte associerede virksomhed	77	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-26.894</b>	<b>-23.640</b>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	6.770	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	-50
Udbetalt udbytte	-2.570	-4.020
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>4.200</b>	<b>-4.070</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-5.178</b>	<b>-6.478</b>
Likvide midler primo	11.054	17.532
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>5.876</b>	<b>11.054</b>



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	63.615.306	59.924	0	0
Pensioner	5.063.789	4.451	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.322.165	2.145	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.718.467	2.111	0	0
	<b>74.719.727</b>	<b>68.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	149	131	1	1
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	378.011	222
Øvrige finansielle indtægter	3.199.594	545	2.215.214	379
	<b>3.199.594</b>	<b>545</b>	<b>2.593.225</b>	<b>600</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.318.292	2.026	556.705	-432
Årets ændring i udskudt skat	290.523	-88	0	0
	<b>1.608.815</b>	<b>1.938</b>	<b>556.705</b>	<b>-432</b>
<b>4 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000	0	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.420.100	3.577
Minoritetsinteresser	3.210.299	8.511	0	0
Overført resultat	2.218.157	-969	798.057	-4.546
	<b>5.428.456</b>	<b>8.541</b>	<b>2.218.157</b>	<b>31</b>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris primo	21.782.958	118.132.622	0	3.586.524
Årets tilgang	3.159.907	17.756.919	60.000	0
Årets afgang	0	-2.852.668	0	0
Kostpris ultimo	<b>24.942.865</b>	<b>133.036.873</b>	<b>60.000</b>	<b>3.586.524</b>
Afskrivninger primo	789.635	80.674.096	0	1.973.061
Årets afskrivninger	340.020	14.351.417	0	225.800
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-2.615.004	0	0
Afskrivninger ultimo	<b>1.129.655</b>	<b>92.410.509</b>	<b>0</b>	<b>2.198.861</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.813.210</b>	<b>40.626.364</b>	<b>60.000</b>	<b>1.387.663</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>Materielle anlægs-aktiver under udførelse</b>			
<b>Koncern</b>	<b>DKK</b>			
Kostpris primo		0		
Årets tilgang		7.130.000		
Kostpris ultimo		<u>7.130.000</u>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b><u>7.130.000</u></b>		

## 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo	32.379.459	5.125
Årets tilgang	0	27.254
Kostpris ultimo	<u>32.379.459</u>	<u>32.379</u>
Værdireguleringer primo	-2.955.693	27.658
Tilbageført værdiregulering, ved salg	0	-27.254
Udbetalt udbytte	-1.420.100	-3.980
Årets resultat efter skat	64.006	621
Værdireguleringer ultimo	<u>-4.311.787</u>	<u>-2.956</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>28.067.672</u></b>	<b><u>29.424</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Erhvervsgrunde Følle A/S	Syddjurs	100,00%	12.228	449.180
TM22 ApS	Syddjurs	10,00%	472.783	32.425.708

Dattervirksomheder i TM22 ApS omfatter det 51 % ejede selskab VAM A/S. SR44 Holding har bestemmende indflydelse i TM22 ApS via stemmeflertal. I den regnskabsmæssig indre værdi indgår en forlods udbytteret, der værdiansættes særskilt ved indregningen og er opgjort til ca TDKK 24.420. Samlet set udgør den indregnede værdi således ca 75 % 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>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>400.000</u></b>	<b><u>400</u></b>	<b><u>400.000</u></b>	<b><u>400</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Zobor Invest ApS	Aarhus	25,80%	106.009	1.850.440

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>8 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	2.917.466	2.917	2.259.205	2.259
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>2.917.466</u>	<u>2.917</u>	<u>2.259.205</u>	<u>2.259</u>
Værdireguleringer primo	-15.821	257	24.810	290
Årets værdiregulering	-36.792	-272	-29.282	-265
Værdireguleringer ultimo	<u>-52.613</u>	<u>-15</u>	<u>-4.472</u>	<u>25</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>2.864.853</u></b>	<b><u>2.902</u></b>	<b><u>2.254.733</u></b>	<b><u>2.284</u></b>
<b>9 Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	383.425	383	0	0
Årets tilgang	-2.000	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>381.425</u>	<u>383</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer primo	0	0	0	0
Årets værdiregulering	0	0	0	0
Værdireguleringer ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>381.425</u></b>	<b><u>383</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	116.569.488	71.676	0	0
Acontofakturering	-118.605.923	-68.792	0	0
	<u>-2.036.435</u>	<u>2.884</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Indregnes således i balancen:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	8.169.466	6.146	0	0
Modtagne forudbetalinger, passiver	-10.205.901	-3.262	0	0
	<u>-2.036.435</u>	<u>2.884</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.				
<b>12 Udskudt skat</b>				
Saldo primo	1.060.520	1.149	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	284.530	-88	0	0
	<u>1.345.050</u>	<u>1.061</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>13 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelser indenfor garantiperioden 1-5 år				

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

**14 Langfristede gældsforpligtigelser**

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Kreditinstitutter i øvrigt	2.303.006	0	0	0
	<u>2.303.006</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**15 Periodeafgrænsningsposter**

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

**16 Eventualforpligtigelser**

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 44.029

Endvidere har selskabets pengeinstitut afgivet betalingsgarantier på TDKK 2.700

**17 Kontraktlige forpligtigelser**

Moderselskab:

Ingen

Koncern:

Selskabet lejeforpligtigelser er opgjort til TDKK 10.286 med udløb i årene 2020-2029

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Moderselskab:

Til sikkerhed for bankgæld er værdipapirer til en bogført værdi TDKK 12.373 lagt i sikkerhedsdepot.

Koncern:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 400, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør TDKK 500.

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

Til sikkerhed for bankgæld er værdipapirer til en bogført værdi TDKK 12.373 lagt i sikkerhedsdepot.

**19 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 A/S med hjemsted i Syddjurs kommune

VAM Ejendomsinvest ApS 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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som 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 regnskabspost 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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 besluttet 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### 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, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed va-luta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksom-hedernes 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 koncernregn-skabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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. Der afskrives ikke på grunde.

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	0-52%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0 - 5 år	0 %

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 driftsmkostninger.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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 nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

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

Deposita måles til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 afholdt 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 netto-realiseringsværdi.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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.