
Investeringselskabet SST A/S

Toftebakken 2 G, 1. sal, 3460 Birkerød

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 28 67 41 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/5 2016

Palle Sørensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Investeringselskabet SST A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 10. maj 2016

Direktion

Flemming Thorslund

Bestyrelse

Palle Elbæk Sørensen

Flemming Thorslund

Jens-Edmunn Schmidt

Henrik Bojer

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Investeringselskabet SST A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet SST A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holbæk, den 10. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor

Lars Vagner Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Investeringsselskabet SST A/S Toftebakken 2 G, 1. sal 3460 Birkerød CVR-nr.: 28 67 41 71 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Rudersdal
Bestyrelse	Palle Elbæk Sørensen Flemming Thorslund Jens-Edmunn Schmidt Henrik Bojer
Direktion	Flemming Thorslund
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ahlgade 63 4300 Holbæk

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Investeringselskabet SST A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i investering i værdipapirer og finansielle instrumenter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 216.833, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 15.084.592.

Et resultat vi anser for mindre tilfredsstillende.

Renteindtægterne er DKK uændret kr. 2,6 mio. Renteudgiften er på trods af en stigende marginal jvfr. senere faldet med kr 0,2 mio. primært som følge af at selskabets udlandslån er blevet nedbragt i løbet af året.

Behovet for hensættelser på selskabets pantebreve udviser en mindre stigning fra kr 1,0 mio til kr. 1,2 mio.

Selskabet ejer ved årets udgang 7 ejendomme, hvoraf der ved regnskabsårets afslutning var 2, der var udbudt til salg og fem der var udlejede. Efter årsskiftet er yderligere 2 blevet udbudt til salg.

Der har været et mindre fald i selskabets huslejeindtægter, hvilket er blevet opvejet af et mindre behov for afholdelse af udgifter til vedligeholdelse af ejendommene.

Årets resultat falder marginalt fra kr. 269.342 i 2014 til kr. 216.833 i 2015.

I løbet af året har selskabets primære bankforbindelse Sydbank besluttet at forhøje den marginal selskabet betaler på sit udlandslån med 0,25% point samt ikke mindst forhøjet priserne på opbevaring og administration af selskabets pantebreve. Udgifterne til administration og opbevaring af selskabets pantebreve er således steget fra tkr 80 i 2014 til tkr 140 i 2015.

Vi ser fortsat en meget varieret udvikling i ejendomspriserne, hvor det i nogle områder fortsat er meget vanskeligt at omsætte ejendomme til acceptable priser og i andre – primært de store byer - ser vi en normalisering med stigende priser.

Det er vores forventning, hvis ikke vi ser en ny forværring af den økonomiske situation, at behovet for hensættelser vil være uændret i 2016 med tendens til et fald.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har fortsat en post obligationer udstedt af den islandske stat i islandske kroner. De er værdiansat ud fra samme principper som året før, hvilket medfører, at de islandske kroner værdiansættes til samme valutakurs, som de løbende renter veksles til. De tidligere indførte kapitalrestriktioner er fortsat gældende.

Det er vores forventninger, at de løbende liberaliseringer, vi allerede har set på Island, vil fortsætte, således vi kan få omvekslet vores islandske kroner til en fornuftig kurs og få indfriet lånet.

Der er ikke forekommet andre usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Bruttofortjeneste		216.833	269.342
Årets resultat		<u>216.833</u>	<u>269.342</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		<u>216.833</u>	<u>269.342</u>
		<u>216.833</u>	<u>269.342</u>

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		30.905.584	35.656.728
Finansielle anlægsaktiver		30.905.584	35.656.728
Anlægsaktiver		30.905.584	35.656.728
Færdigvarer og handelsvarer		7.459.816	7.462.556
Varebeholdninger		7.459.816	7.462.556
Andre tilgodehavender		34.638	99.169
Periodeafgrænsningsposter		1.374.003	1.129.102
Tilgodehavender		1.408.641	1.228.271
Likvide beholdninger		159.736	80.698
Omsætningsaktiver		9.028.193	8.771.525
Aktiver		39.933.777	44.428.253

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		16.410.000	16.410.000
Overført resultat		-1.325.408	-1.542.240
Egenkapital	1	15.084.592	14.867.760
Kreditinstitutter		23.675.942	29.459.445
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	1.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.082.045	0
Anden gæld		91.198	100.048
Kortfristede gældsforpligtelser		24.849.185	29.560.493
Gældsforpligtelser		24.849.185	29.560.493
Passiver		39.933.777	44.428.253
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	2		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	16.410.000	-1.542.241	14.867.759
Årets resultat	0	216.833	216.833
Egenkapital 31. december	16.410.000	-1.325.408	15.084.592

Noter til årsregnskabet

1 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.641 aktier à nominelt DKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør nom. DKK 1.300.000 svarende til ca. 8%.

Beholdningen er i balancen optaget til DKK 0 og nedskrivningen er foretaget direkte på egenkapitalen.

2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Af selskabets beholdning af værdipapirer er DKK 30,9 mio., og en del af beholdning af egne aktier nom. DKK 1,0 mio., deponeret til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter.

I selskabets ejendomme til videresalg (opført under varebeholdninger) med en regnskabsmæssig værdi på DKK 7,5 mio., er der tinglyst pantebreve til sikring af gæld på DKK 4,4 mio.

Af selskabets beholdning af likvide midler er DKK 159.645 pantsat for mellemværende med kreditinstitut.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Investeringselskabet SST A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 fordele 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabets primære aktivitet er investering i pantebreve. Selskabets indtægter består dermed primært af afkast fra disse i form af renter, gebyrer samt kursgevinst og tab.

Der foretages fuld periodisering af renter og gebyrer over resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Kursgevinster og tab resultatføres, når disse konstateres.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til edb, revision, advokat mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af særlige regler i selskabsskatteloven, hvorved selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Beskatning af selskabets indtjening påhviler den enkelte aktionær.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter pantebreve. Pantebrevene optages i balancen til anskaffelsessummen med fradrag af afdrag og realiserede kursgevinster og tab på afdrag. Der foretages nedskrivning til forventet tab på pantebrevsbeholdningen.

Varebeholdninger

Under varebeholdninger indgår selskabets beholdning af ejendomme til videresalg.

Ejendommene måles til kostpris.

I det omfang nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationseværdien.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.