
Investeringselskabet SST A/S

Toftebakken 2G, 1. sal, 3460 Birkerød

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 28 67 41 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/5 2019

Palle Elbæk Sørensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 14. maj 2019

Direktion

Flemming Thorslund

Bestyrelse

Henrik Bojer
formand

Palle Elbæk Sørensen

Jens-Edmunn Schmidt

Klaus Henrik Qvortrup

Klaus Elkjær Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringselskabet SST A/S

Påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet SST A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigel-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

Overtrædelse af selskabsloven

Selskabet har i strid med selskabslovens § 197 erhvervet egne kapitalandele for nom. DKK 500.000 mod vederlag på DKK 175.000 uden at have frie reserver til at gøre det for, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Ringsted, den 14. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
mne10677

Lars Vagner Hansen
statsautoriseret revisor
mne33245

Selskabsoplysninger

Selskabet	Investeringselskabet SST A/S Toftebakken 2G, 1. sal 3460 Birkerød CVR-nr.: 28 67 41 71 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Rudersdal
Bestyrelse	Henrik Bojer, formand Palle Elbæk Sørensen Jens-Edmunn Schmidt Klaus Henrik Qvortrup Klaus Elkjær Rasmussen
Direktion	Flemming Thorslund
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 4100 Ringsted

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Investeringselskabet SST A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i investering i værdipapirer og finansielle instrumenter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 57.866, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 13.755.519.

Et resultat vi anser for acceptabelt.

Renteindtægterne udgør DKK 1,2 mio., mens renteudgifterne udgør DKK 0,4 mio.

Årets hensættelse på selskabets pantebreve udgør DKK 0,5 mio. mod sidste år DKK 1,2 mio.

Selskabet ejer ved årets udgang 1 ejendom, der er til salg.

Det er vores forventning, hvis ikke vi ser en ny forværring af den økonomiske situation, at behovet for hensættelser vil være uændret i 2019 med tendens til fald.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 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

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Bruttotab		-777.707	-1.260.795
Finansielle indtægter	1	1.197.482	1.070.460
Finansielle omkostninger	2	<u>-361.909</u>	<u>-1.028.401</u>
Resultat før skat		57.866	-1.218.736
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>57.866</u>	<u>-1.218.736</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>57.866</u>	<u>-1.218.736</u>
		<u>57.866</u>	<u>-1.218.736</u>

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.362.694	19.074.099
Finansielle anlægsaktiver		15.362.694	19.074.099
Anlægsaktiver		15.362.694	19.074.099
Færdigvarer og handelsvarer		1.225.000	1.926.294
Varebeholdninger		1.225.000	1.926.294
Andre tilgodehavender		99.501	2.870.000
Periodeafgrænsningsposter		310.000	585.750
Tilgodehavender		409.501	3.455.750
Likvide beholdninger		342.466	275.000
Omsætningsaktiver		1.976.967	5.657.044
Aktiver		17.339.661	24.731.143

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		16.410.000	16.410.000
Overført resultat		-2.654.481	-2.537.347
Egenkapital	3	13.755.519	13.872.653
Kreditinstitutter		711.676	10.805.980
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.812.956	0
Anden gæld		59.510	52.510
Kortfristede gældsforpligtelser		3.584.142	10.858.490
Gældsforpligtelser		3.584.142	10.858.490
Passiver		17.339.661	24.731.143
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		
Anvendt regnskabspraksis	5		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	16.410.000	-2.537.347	13.872.653
Køb af egne kapitalandele	0	-175.000	-175.000
Årets resultat	0	57.866	57.866
Egenkapital 31. december	<u>16.410.000</u>	<u>-2.654.481</u>	<u>13.755.519</u>

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	1.197.482	1.070.460
	1.197.482	1.070.460
2 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	361.909	1.028.401
	361.909	1.028.401

3 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.

Den 6. september 2018 erhvervede virksomheden 50 af sine egne aktier, svarende til ca. 3%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 175, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier sammenlagt med selskabets beholdning af egne aktier på 130 aktier fra tidligere år er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabets samlede beholdning af egne aktier består af 180 aktier, som nominelt udgør TDKK 1.800 svarende til ca. 11%. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt.

Beholdningen er i balancen optaget til DKK 0, og nedskrivningen er lig tidligere år foretaget direkte på egenkapitalen.

4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Selskabets ejendomme til videresalg (opført under varebeholdninger) med en regnskabsmæssig værdi på	1.225.000	1.926.294
---	-----------	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Selskabets beholdning af værdipapirer (ejerpantebreve) på i alt TDKK 15.363 samt en del af selskabets beholdning af egne aktier for nom. TDKK 1.300 til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.362.694	19.074.099
--	------------	------------

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til selskabsdeltager:		
Selskabets beholdning af værdipapirer (ejerpantebreve) på i alt TDKK 15.363 til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.362.694	0

Noter til årsregnskabet

5 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringselskabet SST A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 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 finansiel 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til selskabets administration, ejendomsomkostninger, lejeindtægter samt avance ved salg af ejendomme mv.

Noter til årsregnskabet

5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af tab og regulering af hensættelse til tab på pantebreve, drift ejendomme til videresalg og andre eksterne omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Der foretages fuld periodisering af renter og gebyrer over resultatopgørelsen.

Kursgevinster og tab resultatføres, når disse konstateres.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af særlige regler for investeringsselskaber i selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, 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 og islandske obligationer.

Pantebrevene, der af ledelsen forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris forstås pantebrevenes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssig beregnet tillæg/fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskursen. Der foretages nedskrivning til forventede tab på pantebrevsbeholdningen.

Varebeholdninger

Under varebeholdninger indgår selskabets beholdning af ejendomme til videresalg.

Ejendommene måles til kostpris. Kostprisen omfatter budsum på tvangsauktion med tillæg af omkostninger.

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

Noter til årsregnskabet

5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. 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.