



## Kirstein Holding A/S

Palægade 2, 2.  
1261 København K  
CVR-nr. 25439694

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.06.2022

---

**Peter Høltermand**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2021	8
Balance pr. 31.12.2021	9
Egenkapitalopgørelse for 2021	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Kirstein Holding A/S

Palægade 2, 2.

1261 København K

CVR-nr.: 25439694

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Peter Høltermand, formand

Frank Madsen

Jesper Kirstein

## Direktion

Jesper Kirstein, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Kirstein Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13.06.2022

## Direktion

**Jesper Kirstein**

direktør

## Bestyrelse

**Peter Høltermand**

formand

**Frank Madsen**

**Jesper Kirstein**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Kirstein Holding A/S

### Revisionspåtegningen på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kirstein Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### **Overtrædelse af skattelovgivning**

Selskabet har i årets løb ikke rettidigt indberettet A-skat og AM-bidrag, hvilket er i strid med lovgivningen, og ledelsen kan i falde ansvar herfor. Forholdene er udbedret efter balancedagen.

#### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejere**

Selskabet har efter balancedagen i strid med selskabsloven uilsigtet ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er løst ved en udlodning af udbytte på den ordinære generalforsamling i 2022.

København, den 13.06.2022

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

#### **Michael Thorø Larsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35823

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje datterselskabet Kirstein A/S. Derudover investerer selskabet også selskabets frie midler.

Kirstein A/S har den 25. marts 2022 besluttet at indtræde i en solvent likvidation. Selskabet afventer pr. regnskabsafslæggelsesdagen at registrere den solvente likvidation hos Erhvervsstyrelsen.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

D. 17. december 2020 indgik Kirstein Holding A/S en aftale med Secure Capital A/S om salg af Kirstein Agg. Holding A/S inkl. datterselskaber. Salget af Kirstein Agg. Holding A/S til Secure Capital A/S var betinget af Finanstilsynets godkendelse, og denne forelå d. 24. marts 2021, hvorefter closing gennemførtes d. 30. og 31. marts 2021.

Der henvises desuden til afsnittet om Ændringer i anvendt regnskabspraksis under Anvendt regnskappraksis.

## Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter balancedagen i strid med selskabsloven utilsigtet ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er løst ved en udlodning af udbytte på den ordinære generalforsamling i 2022.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



# Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(345.040)</b>	<b>(54.569)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		69.135.334	10.281.751
Andre finansielle indtægter		6.724.737	7.881.399
Andre finansielle omkostninger		(2.939.517)	(2.090.843)
<b>Resultat før skat</b>		<b>72.575.514</b>	<b>16.017.738</b>
Skat af årets resultat		(1.004.290)	(244.532)
<b>Årets resultat</b>		<b>71.571.224</b>	<b>15.773.206</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		3.500.000	0
Overført resultat		68.071.224	15.773.206
<b>Resultatdisponering</b>		<b>71.571.224</b>	<b>15.773.206</b>

# Balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Goodwill		0	11.523.201
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>0</b>	<b>11.523.201</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.860.299	1.195.281
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>11.860.299</b>	<b>1.195.281</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.860.299</b>	<b>12.718.482</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.604.201
Andre tilgodehavender		0	4.638.812
Tilgodehavende skat		885.336	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>885.336</b>	<b>7.243.013</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	15.281.982
Andre værdipapirer og kapitalandele		93.967.231	12.726.655
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>93.967.231</b>	<b>28.008.637</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.552.917</b>	<b>1.490.540</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>96.405.484</b>	<b>36.742.190</b>
<b>Aktiver</b>		<b>108.265.783</b>	<b>49.460.672</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	13.942.996
Overført overskud eller underskud		99.045.222	17.031.002
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.500.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>103.045.222</b>	<b>34.473.998</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	13.097.461
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		744.140	163.410
Skyldig skat		1.004.290	1.693.578
Anden gæld		3.472.131	32.225
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.220.561</b>	<b>14.986.674</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.220.561</b>	<b>14.986.674</b>
<b>Passiver</b>		<b>108.265.783</b>	<b>49.460.672</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleforhold	2
Dagsværdioplysninger	3
Eventualforpligtelser	4
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5

# Egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	13.942.996	17.031.002	3.000.000	34.473.998
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(13.942.996)	13.942.996	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Årets resultat	0	0	68.071.224	3.500.000	71.571.224
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>99.045.222</b>	<b>3.500.000</b>	<b>103.045.222</b>

Selskabet har i året frasolgt sine kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvorfor reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode er opløst.

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter balancedagen i strid med selskabsloven utilsigtet ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er løst ved en udlodning af udbytte på den ordinære generalforsamling i 2022.

## 2 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

## 3 Dagsværdioplysninger

	<b>Værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Dagsværdi ultimo	105.827.530
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	6.697.107

## 4 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring for Kirstein A/S, hvori selskabet har forpligtet sig til at stille den nødvendige likviditet til rådighed for Kirstein A/S i forbindelse med nedlukningen.

Selskabet har resterende investeringstilsagn pr. balancedagen for 19.139.701 kr.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

## 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet kautionerer for Kirstein A/S´ kreditfacilitet i pengeinstitut. Kautionen er ikke limiteret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har ændret regnskabspraksis, da selskabet i 2020 var registreret som et finansielt holdingselskab, og derfor aflagde regnskab efter Lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. I 2021 har selskabet ændret branche til at være ikke-finansielt holdingselskab, og regnskabet aflægges derfor efter årsregnskabsloven jf. afsnit om regnskabsklasse ovenfor.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Tilpasningen vedrører præsentation og har ikke monetær effekt på sammenligningstallene.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder omkostninger til revisor.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra værdipapirer.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiden fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiden revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele indregnes til skønnet dagsværdi baseret på seneste kvartalsrapport på eller inden balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes årets værdiregulering.

De underliggende fonde opgør dagsværdien af kapitalandelens værdi på kvartalsbasis. Denne værdiansættelse danner grundlag for værdiansættelsen af selskabets kapitalandele.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (omsætningsaktiver)**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi,

hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.