



Registre ret revisionspartnerselskab  
Gl. Ringsvedvej 61, 4300 Holbæk  
Mynstersvej 5, 4., 1827 Frederiksberg C  
Info@rrgruppen.dk  
www.rrgruppen.dk  
Telefon: +45 72 30 13 10  
CVR: DK 33 77 11 77  
Bank: 9040 4577188918

## **KSE Holding ApS**

Ahlgade 40, 1.

4300 Holbæk

CVR-nr. 28319037

### **Årsrapport**

1. juli 2019 - 30. juni 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. januar 2021

---

Kim Dyhr Skotte  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for KSE Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 27. januar 2021

### Direktion

Kim Dyhr Skotte  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i KSE Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KSE Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på årsregskabets note 4. Det fremgår her, at selskabets associerede virksomhed KSE Group A/S' tilknyttede virksomhed Bifaldet ApS er part i en voldgiftssag. Bifaldet ApS er indregnet til kostpris med kr. 8.000.000 i dette selskabs regnskab og KSE Group A/S er indregnet med kr. 2.362.637 i KSE Holding ApS. Udfaldet af retssagen samt tilhørende følger er endnu ikke kendte, hvorfor målingen derfor er behæftet med væsentlig usikkerhed. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### 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. 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 regnskabsbrugerne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- \* 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 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 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.

Holbæk, den 27. januar 2021

**Revision & Rådgivningsgruppen**  
**Registreret revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771177

Tabita Lotte Rachlitz  
Statsautoriseret revisor  
mne33282

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	KSE Holding ApS Ahlgade 40, 1. 4300 Holbæk
CVR-nr.	28319037
Regnskabsår	1. juli 2019 - 30. juni 2020
<b>Direktion</b>	Kim Dyhr Skotte, Direktør
<b>Revisor</b>	Revision & Rådgivningsgruppen Registreret revisionspartnerselskab Gl. Ringstedvej 61 4300 Holbæk
Telefon	72301310
CVR-nr.	33771177
Kontaktpersoner	Tabita Lotte Rachlitz, Statsautoriseret revisor Christian Fisker

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år været at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabets associerede virksomhed KSE Group A/S' tilknyttede virksomhed Bifaldet ApS er indregnet til kostpris med kr. 8.000.000 i dette selskabs regnskab. KSE Group A/S er indregnet til kr. 2.362.637. Bifaldet ApS er part i en voldgiftssag. Da udfaldet af voldgiftssagen med tilhørende følger ikke er kendte endnu er der derfor usikkerhed forbundet med opgørelsen af værdien af Bifaldet ApS i KSE Group A/S og dermed også værdien af KSE Group A/S i KSE Holding ApS årsregnskab. Selskabets ledelse og rådgiver vurderer, at sagen vil falde ud til selskabets fordel.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for KSE Holding ApS for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre eksterne omkostninger samt andre driftsindtægter er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste/-tab".

### Andre eksterne omkostninger

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

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen efter regulering af intern avance eller tab.

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder eller gæld til tilknyttede virksomheder. Selskaber hæfter som administrationselskab for koncernens danske selskabers selskabsskat over for skattemyndighederne.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for selskabsskatten af koncernens sambeskattede indkomst.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-8.042</b>	<b>-7.812</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	1	1.869.807	1.855.968
Andre finansielle indtægter		192.912	175.019
Finansielle omkostninger	2	-88.064	-68.807
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.966.613</b>	<b>1.954.368</b>
Skat af årets resultat	3	-21.487	-22.164
<b>Årets resultat</b>		<b>1.945.126</b>	<b>1.932.204</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		113.000	110.600
Ekstraordinært udbytte		0	110.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.869.807	1.855.969
Overført resultat		-37.681	-144.365
<b>Resultatdisponering</b>		<b>1.945.126</b>	<b>1.932.204</b>

## Balance 30. juni 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.220.999	7.680.567
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.763.313	5.376.751
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>14.984.312</b>	<b>13.057.318</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.984.312</b>	<b>13.057.318</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	55.853
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.064.092	4.450.545
Andre tilgodehavender		27.812	25.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.091.904</b>	<b>4.531.398</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>60</b>	<b>461</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.091.964</b>	<b>4.531.859</b>
<b>Aktiver</b>		<b>20.076.276</b>	<b>17.589.177</b>

## Balance 30. juni 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.129.766	4.259.959
Overført resultat		11.192.266	11.229.946
Udbytte for regnskabsåret		113.000	110.600
<b>Egenkapital</b>		<b>17.560.032</b>	<b>15.725.505</b>
Selskabsskat		222.750	195.404
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>222.750</b>	<b>195.404</b>
Gæld til banker		113.349	100.151
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	27.188
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.811.259	1.431.959
Selskabsskat		169.404	71.624
Anden gæld		164.482	37.346
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.293.494</b>	<b>1.668.268</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.516.244</b>	<b>1.863.672</b>
<b>Passiver</b>		<b>20.076.276</b>	<b>17.589.177</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	4		
Eventualforpligtelser	5		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	6		

## Noter

	2019/20	2018/19
<b>1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	540.432	308.933
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.329.375	1.547.035
	<b>1.869.807</b>	<b>1.855.968</b>
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	80.688	60.456
Andre finansielle omkostninger	7.376	8.351
	<b>88.064</b>	<b>68.807</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	21.487	22.164
	<b>21.487</b>	<b>22.164</b>

**4. Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabets associerede virksomhed KSE Group A/S' tilknyttede virksomhed Bifaldet ApS er indregnet til kostpris med kr. 8.000.000 i dette selskabs regnskab. KSE Group A/S er indregnet til kr. 2.362.637. Bifaldet ApS er part i en voldgiftssag. Da udfaldet af voldgiftssagen med tilhørende følger ikke er kendte endnu er der derfor usikkerhed forbundet med opgørelsen af værdien af Bifaldet ApS i KSE Group A/S og dermed også værdien af KSE Group A/S i KSE Holding ApS årsregnskab. Selskabets ledelse og rådgiver vurderer, at sagen vil falde ud til selskabets fordel.

**5. Eventualforpligtelser**

Selskabet har afgivet kaution over for følgende selskabers real- og pengeinstitutter for deres mellemværende hermed.

- K2M Byg ApS
- KSE Ejendomme ApS
- Holbækvej 46 ApS
- Espersen & Engbo ApS
- Storparcel 95 ApS
- KSE Group A/S
- Bifaldet ApS
- Indfaldet ApS

**6. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Tabita Lotte Rachlitz

---

Som Statsautoriseret revisor NEM ID  
RID: 73547714  
Tidspunkt for underskrift: 27-01-2021 kl.: 20:47:44  
Underskrevet med NemID

## Kim Dyhr Skotte

---

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-682090054977  
Tidspunkt for underskrift: 28-01-2021 kl.: 05:56:19  
Underskrevet med NemID

## Kim Dyhr Skotte

---

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-682090054977  
Tidspunkt for underskrift: 28-01-2021 kl.: 05:56:19  
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 5015c7f44hr241555042