

KSN Invest ApS
Baldursgade 24, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 31 74 35 16

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. juni 2016.

Kim Steen Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for KSN Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 31. maj 2016

Direktion

Kim Steen Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i KSN Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KSN Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Esbjerg, den 31. maj 2016

BRANDT

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 49 21 45

Jan Feldberg
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	KSN Invest ApS Baldursgade 24 6700 Esbjerg
	CVR-nr.: 31 74 35 16
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Kim Steen Nielsen
Revision	BRANDT Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skolegade 85, 2. sal 6700 Esbjerg
Associerede virksomheder	StarVVS A/S, Esbjerg Steen Invest ApS, Esbjerg CKK Invest ApS (2014), Esbjerg StarVVS.dk ApS, Esbjerg

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at investere i aktier, anpartar og andre værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -154 t.kr. mod 11 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.201 t.kr. mod 15.807 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet er pr. 1. januar 2015 fusioneret med KINI Holding ApS. Der er ikke foretaget ændringer af sammenligningstal.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KSN Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som 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 disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdiansættelsen foretages ud fra en afkast-baseret cash flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab	-154.164	11.176
1 Personaleomkostninger	-102.280	0
Driftsresultat	-256.444	11.176
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	15.622.269
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	314.286	182.811
Andre finansielle indtægter	1.186.462	36.969
Øvrige finansielle omkostninger	-7.761	-45.116
Resultat før skat	1.236.543	15.808.109
Skat af årets resultat	-35.308	-667
Årets resultat	1.201.235	15.807.442
 Forslag til resultatdisponering:		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	5.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-16.333.210	15.805.080
Overføres til overført resultat	12.534.445	2.362
Disponeret i alt	1.201.235	15.807.442

Balance 31. december

Aktiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Anlægsaktiver			
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	20.397.839
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.404.794	211.700
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	161.860
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.404.794</u>	<u>20.771.399</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.404.794</u>	<u>20.771.399</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.387.372	0
	Andre tilgodehavender	6.093.350	1.694.611
	Periodeafgrænsningsposter	137.500	0
	Tilgodehavender i alt	<u>11.618.222</u>	<u>1.694.611</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.577.741	0
	Værdipapirer i alt	<u>5.577.741</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger	76.540	0
	Omsætningsaktiver i alt	<u>17.272.503</u>	<u>1.694.611</u>
	Aktiver i alt	<u>18.677.297</u>	<u>22.466.010</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
5	Virksomhedskapital	125.000	125.000
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	755.537	17.088.747
7	Overført resultat	17.429.001	4.894.555
	Egenkapital i alt	<u>18.309.538</u>	<u>22.108.302</u>
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	0	299.773
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	66.688	56.688
	Selskabsskat	53.032	556
	Anden gæld	248.039	691
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>367.759</u>	<u>357.708</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>367.759</u>	<u>357.708</u>
	Passiver i alt	<u>18.677.297</u>	<u>22.466.010</u>
8	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
9	Eventualposter		

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	102.010	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>270</u>	<u>0</u>
	<u>102.280</u>	<u>0</u>
2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	3.461.903	3.461.903
Regulering, fusion	<u>-3.461.903</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>0</u>	<u>3.461.903</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	16.935.936	1.170.272
Regulering, fusion	-16.935.936	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>15.765.664</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>16.935.936</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>0</u>	<u>20.397.839</u>

Noter

	31/12 2015	31/12 2014	
3. Kapitalandele i associerede virksomheder			
Kostpris 1. januar 2015	59.166	73.333	
Regulering, fusion	1.142.151	0	
Tilgang i årets løb	13.000	0	
Afgang i årets løb	-565.060	-14.167	
Kostpris 31. december 2015	649.257	59.166	
Opskrivninger 1. januar 2015	152.534	113.395	
Regulering, fusion	288.717	0	
Årets resultat	314.286	39.416	
Øvrige reguleringer	0	-277	
Opskrivninger 31. december 2015	755.537	152.534	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.404.794	211.700	
Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter			
	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
StarVVS A/S, Esbjerg	25 %	4.471.960	1.008.728
Steen Invest ApS, Esbjerg	33,33 %	817.628	182.528
CKK Invest ApS (2014), Esbjerg	33,33 %	-141.928	-572.115
StarVVS.dk ApS, Esbjerg	26 %	54.853	4.853
		5.202.513	623.994
4. Andre værdipapirer og kapitalandele			
Kostpris 1. januar 2015		0	161.860
Kostpris 31. december 2015		0	161.860
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		0	161.860
5. Virksomhedskapital			
Virksomhedskapital 1. januar 2015		125.000	125.000
		125.000	125.000

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	17.088.747	1.283.667
Årets opskrivning	0	15.805.080
Overført i henhold til resultatdisponering	<u>-16.333.210</u>	<u>0</u>
	<u>755.537</u>	<u>17.088.747</u>
7. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2015	4.894.556	4.892.193
Årets overførte overskud eller underskud	12.534.445	2.362
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	5.000.000	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	<u>-5.000.000</u>	<u>0</u>
	<u>17.429.001</u>	<u>4.894.555</u>

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har overfor pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med associerede virksomheder. Mellemværendet udgør pr. balancedagen 0 kr.

9. Eventualposter
Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 9 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 33 måneder og en samlet restleasingydelse på 319 t.kr.