

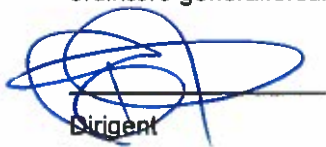
**DCSU A/S**

**Endrupvej 41  
3480 Fredensborg**

**CVR-nr. 37 55 83 11**

**Årsrapport 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 27. maj 2016

  
Dirigent

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b><u>side</u></b>
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for DCSU A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 27. maj 2016

Direktion

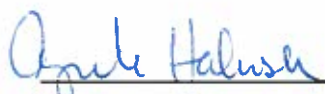


Kurt Holmsted

Bestyrelse



Peter Sørensen



Agnete Holmsted



Kurt Holmsted

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i DCSU A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DCSU A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

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 årsrapporten 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 årsrapporten 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 vurderingen 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.

### 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.

København, den 27. maj 2016

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98



Benny Lynge Sørensen  
Statsautoriseret revisor

**Ledelsesberetning****Selskabsoplysninger**

DCSU A/S  
Endrupvej 41  
3480 Fredensborg

CVR-nr.: 37 55 83 11  
Stiftet: 25. februar 1972  
Hjemstedskommune: Fredensborg  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

**Bestyrelse**

Peter Sørensen (formand)  
Agnete Holmsted  
Kurt Holmsted

**Direktion**

Kurt Holmsted

**Revision**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Generalforsamling 27. maj 2016.

Dirigent: Peter Sørensen

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Virksomhedens hovedaktivitet**

Selskabets aktivitet består i helt eller delvist at eje andre virksomheder samt at drive investerings- og finansieringsvirksomhed.

#### **Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har i året haft en positiv værdiregulering af kapitalandele i associerede virksomheder på t.kr. 14.662 (2014: t.kr. 37.105). Årets resultat udgør et overskud på t.kr. 12.782 (2014: et overskud på t.kr. 40.311), hvilket direktion og bestyrelse finder tilfredsstillende.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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



## **Årsregnskab 1. januar – 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi.

Dette betyder, at modtagne udbytter fra kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse sammen med dagsværdiregulering fra primo til ultimo.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### **Egenkapital – udbytte**

Udbytte indregnes som gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte a conto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af 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 henholdsvis egenkapitalen.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.



**Årsregnskab 1. januar – 31. december****Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

		2015	2014
	<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		-515	-360
<b>Bruttotab</b>		<b>-515</b>	<b>-360</b>
Personaleomkostninger	1	-822	-1.518
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-600	-600
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-1.937</b>	<b>-2.478</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	14.662	37.105
Andre finansielle indtægter		5.880	8.823
Øvrige finansielle omkostninger		-5.051	-1.939
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>13.554</b>	<b>41.511</b>
Skat af årets resultat	2	-772	-1.200
<b>Årets resultat</b>		<b>12.782</b>	<b>40.311</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		12.782	40.311
<b>I alt disponeret</b>		<b>12.782</b>	<b>40.311</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

		2015	2014
<u>Aktiver</u>	<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	<u>1.090</u>	<u>1.690</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>1.090</u></b>	<b><u>1.690</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	<u>153.268</u>	<u>126.165</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>153.268</u></b>	<b><u>126.165</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>154.358</u></b>	<b><u>127.855</u></b>
Udskudt skatteaktiv		5.672	6.397
Andre tilgodehavender		890	642
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>6.562</u></b>	<b><u>7.039</u></b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>153.632</u></b>	<b><u>168.146</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>965</u></b>	<b><u>1.406</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>161.159</u></b>	<b><u>176.591</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>315.517</u></b>	<b><u>304.446</u></b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

		2015	2014
<u>Passiver</u>	<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.050	1.050
Overført overskud		301.136	288.354
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b><u>302.186</u></b>	<b><u>289.404</u></b>
Gæld til kreditinstitutter	6	10.027	10.031
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>10.027</u></b>	<b><u>10.031</u></b>
Gæld til kreditinstitutter		3.194	4.958
Anden gæld		110	53
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.304</u></b>	<b><u>5.011</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>13.331</u></b>	<b><u>15.042</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>315.517</u></b>	<b><u>304.446</u></b>
Nærtstående parter	7		

## Arsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	2015	2014
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	822	1.518
	<u>822</u>	<u>1.518</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	-132	-101
Ændring af udskudt skat	-725	-1.106
Regulering af skat tidligere år	85	7
	<u>772</u>	<u>1.200</u>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>		
t.kr.	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar 2015	3.000	3.000
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december 2015	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.310	1.310
Årets afskrivninger	<u>600</u>	<u>600</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>1.910</u>	<u>1.910</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>1.090</u></b>	<b><u>1.090</u></b>
<b>Afskrives over</b>	<b><u>5 år</u></b>	

**Årsregnskab 1. januar – 31. december****Noter****4. Kapitalandele i associerede virksomheder**

	<b><u>2015</u></b> <b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b><u>t.kr.</u></b>
Kostpris 1. januar 2015	56.295	47.211
Tilgang	12.441	9.084
<b>Kostpris pr. 31. december 2015</b>	<b>68.736</b>	<b>56.295</b>
Værdiregulering 1. januar 2015	69.870	32.765
Årets værdiregulering	14.662	37.105
<b>Værdiregulering 31. december 2015</b>	<b>84.532</b>	<b>69.870</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>153.268</b>	<b>126.165</b>

**Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:**

<u>Selskab</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Dansk Centrankontor for Sommerhus-	Fredensborg	47,5 %	244.314	28.889
Udlejning ApS				
Hotel Invest A/S	Fredensborg	50,0 %	74.437	8.878
			<b>318.751</b>	<b>37.767</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 5. Egenkapital

t.kr.	Aktie- Kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.050	288.354		289.404
Overført jf. Resultatdisponering	<u>0</u>	<u>12.782</u>	<u>0</u>	<u>12.782</u>
Egenkapital 31. december 2015	<u>1.050</u>	<u>301.136</u>	<u>0</u>	<u>302.186</u>

Aktiekapitalen består af t.kr. 525 A-aktier og t.kr. 525 B-aktier. Aktierne er opdelt i kr. 100 og multipla heraf.

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

#### 6. Gæld til kreditinstitutter

	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag før- ste år	Langfristet andel	Heraf rest- gæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	10.027	0	10.027	0
	<u>10.027</u>	<u>0</u>	<u>10.027</u>	<u>0</u>

#### 7. Nærtstående parter

Selskabet er 100 % ejet af:

Direktør Kurt Holmsted

Endrupvej 41

3480 Fredensborg