



Kappelskov Revision

Godkendt Revisionsaktieselskab

Årsrapport

1. januar - 31. december 2016

DCSU A/S

Endrupvej 41
3480 Fredensborg
CVR-nummer: 37558311

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17. maj 2017

Dirigent
Peter Sørensen



INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|--|----|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning mv. | |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 |
| Noter | 13 |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 for DCSU A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 17. maj 2017

Direktion

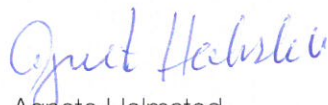


Kurt Holmsted

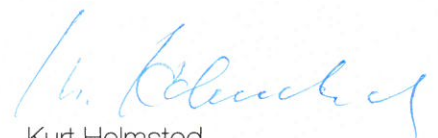
Bestyrelse



Peter Sørensen
Formand



Agnete Holmsted



Kurt Holmsted

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i DCSU A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DCSU A/S for perioden 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2016 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.

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.

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 regnskabsbrugere 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.

Hillerød, den 17. maj 2017

Kappelskov Revision
Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 11790577


Johnny Kofod-Jensen
Statsautoriseret revisor



SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|-------------------|--|
| Selskabet | DCSU A/S Endrupvej 41 3480 Fredensborg |
| | CVR-nr.: 37 55 83 11 Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Bestyrelse | Peter Sørensen, formand Agnete Holmsted Kurt Holmsted |
| Direktion | Kurt Holmsted |
| Revisor | Kappelskov Revision Godkendt Revisionsaktieselskab Milnersvej 7 3400 Hillerød |
| Generalforsamling | Ordinær generalforsamling afholdes 17. maj 2017 på selskabets adresse. |



LEDELSESBERETNING

Selskabets hovedaktivitet

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

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året haft en positiv værdiregulering af kapitalandele i associerede virksomheder på t.kr. 37.979 (2015: t.kr. 14.662). Årets resultat udgør et overskud på t.kr. 48.577 (2015: et overskud på t.kr. 12.782), hvilket direktion og bestyrelse finder tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for DCSU A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Kapitalandele i associerede selskaber måles fremover til indre værdi. Indregning til indre værdi betyder, at der i selskabets resultatopgørelse indregnes moderselskabets andel af resultatandele i associerede selskaber. Hidtil har disse kapitalandele været målt til dagsværdi, hvilket betød, at modtagne udbytter fra kapitalandele i associerede selskaber indregnedes i moderselskabets resultatopgørelse sammen med dagsværdien fra primo til ultimo. Egenkapitalen er pr. 1.1.2016 reguleret med t.kr. -1.749.

Årsrapporten er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration af selskabet m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og honorar til selskabets direktion og bestyrelse.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 5 år

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomsomkostninger.

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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, 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 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 gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

RESULTATOPGØRELSE
 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

| | 2016 kr. 1000 | 2015 kr. 1000 |
|--|------------------|------------------|
| Andre eksterne omkostninger | -378 | -515 |
| BRUTTORESULTAT | -378 | -515 |
| 1 Personaleomkostninger | -556 | -822 |
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -600 | -600 |
| DRIFTSRESULTAT | -1.534 | -1.937 |
| 3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 37.979 | 20.542 |
| Andre finansielle indtægter | 14.878 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger | -626 | -5.051 |
| ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT | 50.697 | 13.554 |
| 4 Skat af årets resultat | -2.121 | -772 |
| ÅRETS RESULTAT | 48.576 | 12.782 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 20.000 | 0 |
| Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode..... | 37.979 | 0 |
| Overført resultat | -9.403 | 12.782 |
| DISPONERET I ALT | 48.576 | 12.782 |


 BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016
 AKTIVER

| | 2016 kr. 1000 | 2015 kr. 1000 |
|--|------------------|------------------|
| 5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 490 | 1.090 |
| Materielle anlægsaktiver | 490 | 1.090 |
| 6 Kapitalandele i associerede virksomheder | 195.748 | 153.268 |
| Finansielle anlægsaktiver | 195.748 | 153.268 |
| ANLÆGSAKTIVER | 196.238 | 154.358 |
| | | |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 2.416 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 802 | 890 |
| Udskudt skatteaktiv | 3.707 | 5.672 |
| Tilgodehavender | 6.925 | 6.562 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 143.335 | 153.632 |
| Værdipapirer og kapitalandele | 143.335 | 153.632 |
| Likvide beholdninger | 2.699 | 965 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | 152.959 | 161.159 |
| | | |
| AKTIVER | 349.197 | 315.517 |


 BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016
 PASSIVER

| | 2016 kr. 1000 | 2015 kr. 1000 |
|---|------------------|------------------|
| Virksomhedskapital | 1.050 | 1.050 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 36.230 | 0 |
| Overført resultat | 291.733 | 301.136 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 20.000 | 0 |
| 7 EGENKAPITAL..... | 349.013 | 302.186 |
| Hensættelse til udskudt skat..... | 50 | 0 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER..... | 50 | 0 |
| Kreditinstitutter | 0 | 10.027 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 0 | 10.027 |
| Kreditinstitutter | 0 | 3.194 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... | 129 | 110 |
| Anden gæld | 5 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 134 | 3.304 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... | 134 | 13.331 |
| PASSIVER | 349.197 | 315.517 |
| 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. | | |
| 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| 10 Ejerforhold | | |



NOTER

| | 2016 kr. 1000 | 2015 kr. 1000 |
|--|------------------|------------------|
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger..... | 556 | 822 |
| | <u>556</u> | <u>822</u> |
| Personaleomkostninger i alt..... | <u>556</u> | <u>822</u> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte: 1 | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 600 | 600 |
| | <u>600</u> | <u>600</u> |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver i alt | <u>600</u> | <u>600</u> |
| 3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Resultatandele fra associerede virksomheder efter skat | 37.979 | 14.662 |
| Fortjeneste ved salg af aktier i associerede virksomheder | 0 | 5.880 |
| | <u>37.979</u> | <u>20.542</u> |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i alt | <u>37.979</u> | <u>20.542</u> |
| 4 Skat af årets resultat | | |
| Beregnet skat af årets resultat..... | 157 | 132 |
| Regulering af udskudt skat | 2.015 | 725 |
| Regulering af tidligere års skat..... | -51 | -85 |
| | <u>2.121</u> | <u>772</u> |
| Skat af årets resultat i alt | <u>2.121</u> | <u>772</u> |

NOTER

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--|---|
| 5 Materielle anlægsaktiver | |
| Kostpris, primo | 3.000 |
| Kostpris 31. december 2016 | <u>3.000</u> |
| Af-/nedskrivninger, primo..... | -1.910 |
| Årets af-/nedskrivninger..... | <u>-600</u> |
| Af-/nedskrivninger 31. december 2016 | <u>-2.510</u> |
| Materielle anlægsaktiver i alt..... | <u><u>490</u></u> |

| | 2016 kr. 1000 | 2015 kr. 1000 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 6 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Kostpris, primo | 68.736 | 56.295 |
| Tilgang i årets løb..... | <u>6.250</u> | <u>12.441</u> |
| Kostpris 31. december 2016 | <u>74.986</u> | <u>68.736</u> |
| Op- og nedskrivninger primo | 84.532 | 69.870 |
| Årets resultatandele | 37.979 | 16.324 |
| Kapitalregulering i perioden..... | <u>-1.749</u> | <u>-1.662</u> |
| Op- og nedskrivninger 31. december 2016 | <u>120.762</u> | <u>84.532</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 | <u><u>195.748</u></u> | <u><u>153.268</u></u> |

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Ejerandel |
|----------------------|---------------|-----------|
| DCSU II Holding ApS | Fredensborg | 100 % |
| DCSU III Holding ApS | Fredensborg | 100 % |
| KUBE MEZS SIA | Riga, Letland | 25 % |



NOTER

| | Primo | Forslag til resultatdispo- nering | Ultimo |
|---|----------------|---|----------------|
| 7 Egenkapital | | | |
| Virksomhedskapital | 1.050 | 0 | 1.050 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 36.230 | 36.230 |
| Overført resultat | 301.136 | -9.403 | 291.733 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 0 | 20.000 | 20.000 |
| | <u>302.186</u> | <u>46.827</u> | <u>349.013</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.

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Der er ingen eventualforpligtelser.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

10 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende 100 % af aktiekapitalen:

Kurt Holmsted, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg