

# Johnny Kofoed-Jensen

Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab

**DCSU A/S**

**Endrupvej 41  
3480 Fredensborg**

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

**Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 12. juni 2020

---

Peter Sørensen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	11
Balance pr. 31. december 2019	12
Noter til årsrapporten	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 12. juni 2020

### Direktion

Kurt Holmsted  
direktør

### Bestyrelse

Peter Sørensen  
formand

Agnete Holmsted

Kurt Holmsted

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i DCSU A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for DCSU A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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**

Vort 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 vor 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 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Birkerød, den 12. juni 2020

Johnny Kofoed-Jensen  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 40 99 21 38

Johnny Kofoed-Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10149

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

DCSU A/S  
Endrupvej 41  
3480 Fredensborg

CVR-nr.: 37 55 83 11

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

Stiftet: 25. februar 1972

Hjemsted: Fredensborg

### Bestyrelse

Peter Sørensen, formand  
Agnete Holmsted  
Kurt Holmsted

### Direktion

Kurt Holmsted, direktør

### Revision

Johnny Kofoed-Jensen  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
Manenvej 28  
3460 Birkerød

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 51.340.888, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 369.591.439.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DCSU A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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



## Anvendt regnskabspraksis

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### **Egenkapital**

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. 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 opgjort 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 nettorealiseringsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
Andre eksterne omkostninger		-336.348	-200.683
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-336.348</b>	<b>-200.683</b>
Personaleomkostninger	1	0	-270.000
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-336.348</b>	<b>-470.683</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	900.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-336.348</b>	<b>429.317</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.118.628	17.860.500
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-853.947	87.294
Finansielle indtægter		22.005.784	4.187.272
Finansielle omkostninger		-1.202.421	-11.468.424
<b>Resultat før skat</b>		<b>55.731.696</b>	<b>11.095.959</b>
Skat af årets resultat	2	-4.390.808	1.466.347
<b>Årets resultat</b>		<b><u>51.340.888</u></b>	<b><u>12.562.306</u></b>
Foreslået udbytte		0	20.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-58.782.000	10.138.000
Overført resultat		110.122.888	-17.575.694
		<b><u>51.340.888</u></b>	<b><u>12.562.306</u></b>

## Balance pr. 31. december 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	218.294.880
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	117.990.384	81.843
Tilgodehavender i associerede virksomheder		<u>5.895.913</u>	<u>5.893.940</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>123.886.297</u></b>	<b><u>224.270.663</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>123.886.297</u></b>	<b><u>224.270.663</u></b>
Andre tilgodehavender		1.910.279	649.601
Udskudt skatteaktiv		475.397	4.268.603
Selskabsskat		<u>0</u>	<u>88.336</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>2.385.676</u></b>	<b><u>5.006.540</u></b>
Værdipapirer		<u>246.187.734</u>	<u>85.304.981</u>
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>246.187.734</u></b>	<b><u>85.304.981</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>3.758.608</u></b>	<b><u>23.693.033</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>252.332.018</u></b>	<b><u>114.004.554</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>376.218.315</u></b>	<b><u>338.275.217</u></b>

## Balance pr. 31. december 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		1.050.000	1.050.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	58.782.000
Overført resultat		368.541.439	258.419.467
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>20.000.000</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b><u>369.591.439</u></b>	<b><u>338.251.467</u></b>
Bankgæld		3.858.450	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.517.483	0
Selskabsskat		183.943	0
Anden gæld		<u>67.000</u>	<u>23.750</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>6.626.876</u></b>	<b><u>23.750</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>6.626.876</u></b>	<b><u>23.750</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>376.218.315</u></b>	<b><u>338.275.217</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter og ejerforhold	8		

## Noter

	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	<u>0</u>	<u>270.000</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>270.000</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>1</u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	597.602	-1.256.347
Årets udskudte skat	<u>3.793.206</u>	<u>-210.000</u>
	<b><u>4.390.808</u></b>	<b><u>-1.466.347</u></b>
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	68.735.627	68.735.627
Afgang i årets løb	<u>-68.735.627</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>0</u>	<u>68.735.627</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	149.559.253	139.421.253
Årets afgang	185.677.913	0
Årets resultat	36.118.660	17.636.000
Udbytte modtaget	0	-7.500.000
Årets opskrivninger, netto	<u>0</u>	<u>2.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>0</u>	<u>149.559.253</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>218.294.880</u></b>



## Noter

	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	81.826	81.843
Tilgang i årets løb	<u>118.762.721</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>118.844.547</u>	<u>81.843</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	0	0
Årets resultat	<u>-854.163</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>-854.163</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u><u>117.990.384</u></u></b>	<b><u><u>81.843</u></u></b>

## 5 Egenkapital

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	1.050.000	58.782.000	258.418.551	20.000.000	338.250.551
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Årets resultat	0	-58.782.000	110.122.888	0	51.340.888
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b><u><u>1.050.000</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>	<b><u><u>368.541.439</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>	<b><u><u>369.591.439</u></u></b>

Virksomhedskapitalen består af 1.050 aktier à nominelt kr. 100 og multiple heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

## 6 Eventualforpligtelser

## Noter

### 6 Eventualforpligtelser (fortsat)

#### **Eventualforpligtelser relateret til kapitalinteresser**

Selskabet har givet tilsagn om indbetaling af kapital på anfordring i investeringspapirer med kr. 735.405

### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ikke foretaget pantsætninger eller indgået sikkerhedsstillelser.

### 8 Nærtstående parter og ejerforhold

#### **Ejerforhold**

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Kurt Holmsted, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg