



**Kappelskov Revision**  
Godkendt Revisionsaktieselskab

# Årsrapport

1. januar - 31. december 2016

---

## **DCSU III Holding ApS**

Endrupvej 41  
3480 Fredensborg  
CVR-nummer: 38199005

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17. maj 2017

---

Dirigent  
Kurt Holmsted



## INDHOLDSFORTEGNELSE

|  |    |
|--|----|
| <b>Påtegninger</b>                               |    |
| Ledespåtegning .....                             | 2  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..... | 3  |
| <b>Ledelsesberetning mv.</b>                     |    |
| Selskabsoplysninger .....                        | 5  |
| Ledelsesberetning .....                          | 6  |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b> |    |
| Anvendt regnskabspraksis .....                   | 7  |
| Resultatopgørelse .....                          | 9  |
| Balance .....                                    | 10 |
| Noter .....                                      | 12 |



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 for DCSU III Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 17. maj 2017

Direktion

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Kurt Holmsted'.

Kurt Holmsted

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

**Til kapitalejerne i DCSU III Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for DCSU III Holding ApS 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 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.

Hillerød, den 17. maj 2017

Kappelskov Revision  
Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 11790577

  
Johnny Korfod-Jensen  
Statsautoriseret revisor



SELSKABSOPLYSNINGER

|                   |  |
|-------------------|--|
| Selskabet         | DCSU III Holding ApS<br>Endrupvej 41<br>3480 Fredensborg                               |
|                   | CVR-nr.: 38 19 90 05<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december                          |
| Direktion         | Kurt Holmsted  |
| Revisor           | Kappelskov Revision<br>Godkendt Revisionsaktieselskab<br>Milnersvej 7<br>3400 Hillerød |
| Generalforsamling | Ordinær generalforsamling afholdes<br>17. maj 2017<br>på selskabets adresse.           |



## LEDELSESBERETNING

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at investere i og besidde kapitalandele i andre selskaber samt foretage anden efter direktionens skøn beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør et overskud på t.kr. 7.069, hvilket direktionen finder tilfredsstillende.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på t.kr. 7.057.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

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

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes et overskud i intervalltet mellem t.kr. 2.000 og t.kr. 3.000.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## GENERELT

Årsregnskabet for DCSU III Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

**Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## RESULTATOPGØRELSEN

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og 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.

## BALANCEN



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier/anpartar er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Egenkapital****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 beskatningsregler, 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 ved lånoptagelse til det modtagne provenu med 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.


 RESULTATOPGØRELSE  
 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

|  | 2016<br>kr. 1000 |
|--|------------------|
| Andre eksterne omkostninger .....                          | -22              |
| <b>BRUTTORESULTAT</b> .....                                | <b>-22</b>       |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder ..... | 7.011            |
| 1 Andre finansielle indtægter .....                        | 128              |
| 2 Andre finansielle omkostninger .....                     | -49              |
| <b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b> .....                    | <b>7.068</b>     |
| 3 Skat af årets resultat .....                             | -12              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                                | <b>7.056</b>     |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                     |                  |
| Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode ..... | 7.012            |
| Overført resultat .....                                    | 44               |
| <b>DISPONERET I ALT</b> .....                              | <b>7.056</b>     |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016  
AKTIVER

|   | 2016<br>kr. 1000     |
|---|----------------------|
| 4 Kapitalandele i associerede virksomheder..... | 24.231               |
| Finansielle anlægsaktiver.....                  | <u>24.231</u>        |
| ANLÆGSAKTIVER.....                              | <u>24.231</u>        |
| Andre tilgodehavender .....                     | 41                   |
| Tilgodehavender.....                            | <u>41</u>            |
| Andre værdipapirer og kapitalandele .....       | 5.198                |
| Værdipapirer og kapitalandele .....             | <u>5.198</u>         |
| Likvide beholdninger .....                      | 14.833               |
| OMSÆTNINGSAKTIVER.....                          | <u>20.072</u>        |
| AKTIVER.....                                    | <u><u>44.303</u></u> |


 BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016  
 PASSIVER

|  | 2016<br>kr. 1000 |
|--|------------------|
| Virksomhedskapital .....   | 50               |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi<br>metode ..... | 7.012            |
| Overført resultat .....  | 37.213           |
| <b>5 EGENKAPITAL</b> .....   | <b>44.275</b>    |
| Selskabsskat .....   | 12               |
| Anden gæld .....   | 16               |
| Kortfristede gældsforpligtelser .....                              | 28               |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b> .....                                    | <b>28</b>        |
| <b>PASSIVER</b> .....  | <b>44.303</b>    |
| 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.                 |                  |
| 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                            |                  |
| 8 Ejerforhold  |                  |



## NOTER

|  | 2016<br>kr. 1000 |           |
|--|------------------|-----------|
| <b>1 Andre finansielle indtægter</b>                               |                  |           |
| Renter, obligationer, omsætningsaktiver .....                      | 42               |           |
| Værdiregulering, finansielle omsætningsaktiver .....               | 86               |           |
|  | <hr/>            |           |
| Andre finansielle indtægter i alt .....                            | <u>128</u>       |           |
| <b>2 Andre finansielle omkostninger</b>                            |                  |           |
| Værdiregulering, finansielle omsætningsaktiver .....               | 49               |           |
|  | <hr/>            |           |
| Andre finansielle omkostninger i alt .....                         | <u>49</u>        |           |
| <b>3 Skat af årets resultat</b>                                    |                  |           |
| Beregnet skat af årets resultat .....                              | 12               |           |
|  | <hr/>            |           |
| Skat af årets resultat i alt .....                                 | <u>12</u>        |           |
| <b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>                  |                  |           |
| Tilgang i årets løb .....  | 37.219           |           |
|  | <hr/>            |           |
| Kostpris 31. december 2016   | 37.219           |           |
| Årets resultatandele .....   | 7.012            |           |
| Udloddet udbytte .....   | -20.000          |           |
|  | <hr/>            |           |
| Op- og nedskrivninger 31. december 2016                            | -12.988          |           |
|  | <hr/>            |           |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....                      | <u>24.231</u>    |           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således: |                  |           |
| Navn   | Hjemsted         | Ejerandel |
| Hotel Invest A/S   | Fredensborg      | 50%       |



## NOTER

|   | Primo         | Forslag til<br>resultatdispo-<br>nering | Ultimo        |
|---|---------------|---|---------------|
| <b>5 Egenkapital</b>  |               |   |               |
| Virksomhedskapital .....  | 50            | 0                                       | 50            |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre<br>værdis metode ..... | 0             | 7.012                                   | 7.012         |
| Overført resultat .....   | 37.169        | 44                                      | 37.213        |
|   | <u>37.219</u> | <u>7.056</u>                            | <u>44.275</u> |

Anpartskapitalen er på i alt kr. 50.000.  
 Anparterne er ikke opdelt i klasser.  
 Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen de seneste 5 år.

**6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.**

Der er ingen eventualforpligtelser.

**7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

**8 Ejerforhold**

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

DCSU A/S, c/o Kurt Holmsted, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg