

# DSS Holding ApS

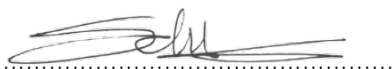
Grønnegangen 14, 3070 Snekkersten

CVR-nr. 38 25 89 58

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. juni 2020

Dirigent:



Daniel Schleyer Schultz

## Indhold

|  |    |
|--|----|
| Ledespåtegning                             | 2  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3  |
| Ledelsesberetning                          | 5  |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december       | 7  |
| Resultatopgørelse                          | 7  |
| Balance                                    | 8  |
| Egenkapitalopgørelse                       | 9  |
| Noter                                      | 10 |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nairobi, Kenya, den 16. juni 2020

Direktion:



Daniel Schleyer Schultz

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DSS Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DSS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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

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 revisionshandling 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.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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 bl.a. 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.

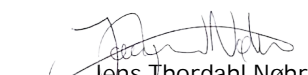
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.


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.

København, den 16. juni 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
mne32212

  
Kristian Bjerger  
stataut. revisor  
mne40740

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

|                      |   |
|----------------------|---|
| Navn                 | DSS Holding ApS   |
| Adresse, postnr., by | Grønnegangen 14, 3070 Snekkersten   |
| CVR-nr.              | 38 25 89 58   |
| Stiftet              | 15. december 2016   |
| Hjemstedskommune     | Helsingør   |
| Regnskabsår          | 1. januar - 31. december  |
| Direktion            | Daniel Schleyer Schultz   |
| Revision             | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at fungere som holdingselskab samt drive investeringsvirksomhed gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2019 udgør i alt 727 t.kr., der primært er relateret til indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder. Selskabet har i 2019 modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 3.000 t.kr. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets porteføljevirkomheder er mindre, unoterede selskaber, hvilket naturligt fører til usikkerhed ved værdiansættelsen. De indregnede dagsværdier pr. 31. december 2019 er baseret på ledelsens bedste skøn med de på balancedagen tilgængelige informationer om udviklingen i porteføljevirkomhederne.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Selskabets resultat for 2020 er afhængigt af udviklingen i kapitalandele, dog ventes værdien af porteføljevirkomheder at blive negativt påvirket af COVID-19 pandemien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

| Note | t.kr.  | 2019         | 2018         |
|------|--|--------------|--------------|
|      | Andre eksterne omkostninger                              | -12          | -12          |
|      | Bruttoresultat   | -12          | -12          |
|      | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder    | 765          | 3.543        |
|      | Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirsomheder | -42          | -30          |
| 2    | Finansielle indtægter                                    | 16           | 0            |
|      | Finansielle omkostninger                                 | 0            | -1           |
|      | Årets resultat   | <u>727</u>   | <u>3.500</u> |
|      | Forslag til resultatdisponering                          |              |              |
|      | Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen          | 111          | 108          |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode   | -2.235       | 2.669        |
|      | Overført resultat  | <u>2.851</u> | <u>723</u>   |
|      |  | <u>727</u>   | <u>3.500</u> |



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

| Note | t.kr.  | 2019         | 2018         |
|------|--|--------------|--------------|
|      | AKTIVER  |              |              |
|      | Anlægsaktiver  |              |              |
| 3    | Finansielle anlægsaktiver                              |              |              |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder               | 2.492        | 4.727        |
|      | Kapitalandele i porteføljevirsomheder                  | 1.069        | 617          |
|      |  | <u>3.561</u> | <u>5.344</u> |
|      | Anlægsaktiver i alt                                    | <u>3.561</u> | <u>5.344</u> |
|      | Omsætningsaktiver                                      |              |              |
|      | Likvide beholdninger                                   | 2.816        | 384          |
|      | Omsætningsaktiver i alt                                | <u>2.816</u> | <u>384</u>   |
|      | AKTIVER I ALT  | <u>6.377</u> | <u>5.728</u> |
|      | PASSIVER   |              |              |
|      | Egenkapital  |              |              |
|      | Anpartskapital   | 50           | 50           |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 759          | 2.994        |
|      | Overført resultat                                      | 5.398        | 2.547        |
|      | Foreslået udbytte                                      | 111          | 108          |
|      | Egenkapital i alt                                      | <u>6.318</u> | <u>5.699</u> |
|      | Gældsforpligtelser                                     |              |              |
|      | Kortfristede gældsforpligtelser                        |              |              |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 11           | 11           |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                      | 48           | 0            |
|      | Gæld til FE II CIV K/S                                 | 0            | 18           |
|      |  | <u>59</u>    | <u>29</u>    |
|      | Gældsforpligtelser i alt                               | <u>59</u>    | <u>29</u>    |
|      | PASSIVER I ALT   | <u>6.377</u> | <u>5.728</u> |

1 Anvendt regnskabspraksis

4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

| t.kr.                            | Anpartskapital | Reserve for<br>nettoopskrivning<br>efter indre<br>værdi metode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt |
|----------------------------------|----------------|--|----------------------|----------------------|-------|
| Egenkapital 1. januar 2018       | 50             | 325  | 1.824                | 106                  | 2.305 |
| Overført via resultatdisponering | 0              | 2.669  | 723                  | 108                  | 3.500 |
| Udloddet udbytte                 | 0              | 0  | 0                    | -106                 | -106  |
| Egenkapital 1. januar 2019       | 50             | 2.994  | 2.547                | 108                  | 5.699 |
| Overført via resultatdisponering | 0              | -2.235   | 2.851                | 111                  | 727   |
| Udloddet udbytte                 | 0              | 0  | 0                    | -108                 | -108  |
| Egenkapital 31. december 2019    | 50             | 759  | 5.398                | 111                  | 6.318 |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSS Holding ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration m.v.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder indeholder de forholdsmæssige andele af resultat efter skat i associerede virksomheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital, tillagt erhvervet goodwill i forbindelse med køb af kapitalandele.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Goodwill afskrives regnskabsmæssigt over 10 år.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele i porteføljevirkomheder måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller en kapitalværdi baseret på en vurdering af de fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Negative dagsværdier i porteføljevirkomheder indregnes som gæld til porteføljevirkomheden med en værdi op til det beløb, som selskabet vurderes at være forpligtet til at investere i porteføljevirkomheden.

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes i en særskilt resultatpost.

##### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i 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.

##### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

|       |   |  |  |
|-------|---|--|--|
| t.kr. |   | 2019   | 2018   |
| 2     | Finansielle indtægter                       |  |  |
|       | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 16   | 0  |
|       |   | <u>16</u>                                      | <u>0</u>                                       |
| 3     | Finansielle anlægsaktiver                   |  |  |
| t.kr. |   | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>porteføljevirk-<br>somheder |
|       |   |  | I alt  |
|       | Kostpris 1. januar 2019                     | 1.733  | 678  |
|       | Årets tilgange                              | 0  | 512  |
|       | Kostpris 31. december 2019                  | <u>1.733</u>                                   | <u>1.190</u>                                   |
|       | Værdireguleringer 1. januar 2019            | 2.994  | -61  |
|       | Valutakursreguleringer                      | 0  | -18  |
|       | Modtaget udbytte                            | -3.000   | 0  |
|       | Årets resultat og avance ved salg           | 765  | 0  |
|       | Årets værdireguleringer                     | 0  | -42  |
|       | Værdireguleringer 31. december 2019         | <u>759</u>                                     | <u>-121</u>                                    |
|       | Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019     | <u>2.492</u>                                   | <u>1.069</u>                                   |

Den regnskabsmæssige værdi af den associerede virksomhed sammensættes af en andel af indre værdi i den associerede virksomhed på 1.689 t.kr. og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 803 t.kr.

| Navn                               | Hjemsted  | Ejerandel |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Associerede virksomheder           |           |           |
| Frontier Investment Management ApS | København | 20,00 %   |

### Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksomheder

Som følge af porteføljevirksomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder DSS Holding ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af dette kan være forbundet med usikkerhed. Selskabets porteføljevirksomheder er mindre, unoterede selskaber, hvilket naturligt fører til usikkerhed ved værdiansættelsen.

### 4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

Som følge af associerede virksomheders og porteføljevirksomheders deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til disse virksomheder. I forbindelse med sin deltagelse som kommanditist i porteføljeselskab har selskabet resterende investeringstilsagn pr. 31. december 2019 på i alt 1.747 t.kr.