

# KEM Invest ApS

c/o Knud Erik Madsen, Wilstersvej 4, 4180 Sorø  
CVR-nr. 36 70 75 77

Årsrapport 2024/25

1. maj - 30. april

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 10. november 2025

---

Knud Erik Madsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
DK-6700 Esbjerg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a vertical bar to the left of the 'B' and a horizontal bar below the 'O'.

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang</a>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	7
<b>Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	8
<a href="#">Balance</a>	9-10
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	11
<a href="#">Noter</a>	12-13
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	14-16

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** KEM Invest ApS  
c/o Knud Erik Madsen  
Wilstersvej 4  
4180 Sorø

CVR-nr.: 36 70 75 77  
Stiftet: 27. marts 2015  
Kommune: Sorø  
Regnskabsår: 1. maj 2024 - 30. april 2025

**Direktion** Knud Erik Madsen

**Revision** BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
6700 Esbjerg

**Pengeinstitut** Sparekassen Kronjylland  
Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for KEM Invest 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. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sorø, den 10. november 2025

Direktion:

---

Knud Erik Madsen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i KEM Invest ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for KEM Invest ApS for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis 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 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Esbjerg, den 10. november 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Jesper Smedegaard Larsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18510

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består af investering i virksomheder.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-34.405</b>	<b>-20.582</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser	2	29.106.751	2.760.387
Andre finansielle indtægter		563.562	0
Øvrige finansielle omkostninger		-2.250	-2.250
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.633.658</b>	<b>2.737.555</b>
Skat af årets resultat	3	-81.576	0
<b>Årets resultat</b>		<b>29.552.082</b>	<b>2.737.555</b>

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	0
Ekstraordinært udbytte		10.000.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-19.293.249	2.760.387
Overført resultat		35.845.331	-22.832
<b>I alt</b>		<b>29.552.082</b>	<b>2.737.555</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		14.041.175	4.923.040
Kapitalandele i kapitalinteresser		654.050	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.000	4.000
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		0	6.578.800
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>14.699.225</b>	<b>11.505.840</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.699.225</b>	<b>11.505.840</b>
<hr/>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		14.791.160	0
Andre tilgodehavender		168	168
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.791.328</b>	<b>168</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.141.701</b>	<b>217.588</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.933.029</b>	<b>217.756</b>
<b>Aktiver</b>		<b>33.632.254</b>	<b>11.723.596</b>

## Balance 30. april

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Anpartskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.654.791	4.748.040
Overført resultat		18.549.997	6.904.666
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>31.254.788</b>	<b>11.702.706</b>
Selskabsskat		81.576	0
Langfristede gældsforpligtelser	5	81.576	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.000	7.000
Gæld til associerede virksomheder		2.275.000	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		13.890	13.890
Kortfristede gældsforpligtelser		2.295.890	20.890
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.377.466</b>	<b>20.890</b>
<b>Passiver</b>		<b>33.632.254</b>	<b>11.723.596</b>

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 6

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj 2024	50.000	4.748.040	6.904.666	0	11.702.706
Forslag til resultatdisponering		-19.293.249	35.845.331	13.000.000	29.552.082
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ekstraordinært udbytte				-10.000.000	-10.000.000
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte		24.200.000	-24.200.000		0
<b>Egenkapital 30. april 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>9.654.791</b>	<b>18.549.997</b>	<b>3.000.000</b>	<b>31.254.788</b>

## Noter

	2024/25	2023/24
	kr.	kr.

### 1 | Personaleomkostninger

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	0	0
--	---	---

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

### 2 | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	33.318.135	2.760.387
Indtægter af kapitalinteresser	-4.211.384	0
	<b>29.106.751</b>	<b>2.760.387</b>

### 3 | Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	81.576	0
	<b>81.576</b>	<b>0</b>

### 4 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i kapitalinteresser
Kostpris 1. maj 2024	175.000	0
Tilgang	0	4.865.434
Kostpris 30. april 2025	<b>175.000</b>	<b>4.865.434</b>
Værdireguleringer 1. maj 2024	4.748.040	0
Udloddet resultat	-24.200.000	0
Årets resultat	33.318.135	-4.211.384
Værdireguleringer 30. april 2025	<b>13.866.175</b>	<b>-4.211.384</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025</b>	<b>14.041.175</b>	<b>654.050</b>

kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2024	4.000	0
Kostpris 30. april 2025	<b>4.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>

## Noter

### 4 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Calidum Tubus Holding ApS , Esbjerg	35 %

#### Kapitalandele i kapitalinteresser

Navn og hjemsted	Ejerandel
Energy Grid ApS, Esbjerg	15 %

### 5 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	30/4 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2024 gæld i alt
Selskabsskat	81.576	0	0	0
	<b>81.576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 6 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for det associerede selskabs mellemværende med pengeinstitut, er der stillet sikkerhed i form af pant i selskabskapital.

Der er stillet sikkerhed for det associerede selskabs mellemværende med pengeinstitut, i form af tilbagetrædelseserklæring for ansvarligt lån, pålydende 6.579 t.kr.

Der er stillet sikkerhed over for selskabets mellemværende med pengeinstitut, i form af udbytte- og ejerskabserklæring.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KEM Invest ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders og kapitalinteressers resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af associerede virksomheder og kapitalinteresser overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

#### 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser måles i selskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Skyldig skat 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser 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 forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.