

# A/S PSE 38 Nr. 1836

c/o Jens Erik Høst  
Nyhavn 12, 3., 1051 København K

CVR-nr. 19 43 39 35



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 15. juni 2016

Som dirigent:



Jens Erik Høst



Building a better  
working world

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	3
Årsregnskab 1. januar - 31. december	4
Resultatopgørelse	4
Balance	5
Egenkapitalopgørelse	7
Noter	8

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for A/S PSE 38 Nr. 1836.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juni 2016  
Direktion:



Jens Erik Høst

Bestyrelse:



Jens Erik Høst



1. H. T. FULVANG  
Gunvor Doris Høst



1. H. T. FULVANG  
Christopher Hannibal Høst

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i A/S PSE 38 Nr. 1836

Vi har revideret årsregnskabet for A/S PSE 38 Nr. 1836 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *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.

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### *Konklusion*

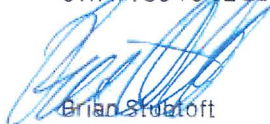
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 15. juni 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Stødtoft  
statsaut. revisor

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-240.846	-31.427
	<b>Bruttoresultat</b>	-240.846	-31.427
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-30.000	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	-270.846	-31.427
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	435.459	116.256
3	Finansielle indtægter	2.890.455	1.388.552
4	Finansielle omkostninger	-1.452.299	-350.409
	<b>Resultat før skat</b>	1.602.769	1.122.972
	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	1.602.769	1.122.972
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.000.000	2.500.000
	Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen	2.000.000	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	435.459	601.204
	Overført resultat	-1.832.690	-1.978.232
		1.602.769	1.122.972

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	130.000	0
		<u>130.000</u>	<u>0</u>
6	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.010.420	6.574.961
		<u>7.010.420</u>	<u>6.574.961</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>7.140.420</u>	<u>6.574.961</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Andre tilgodehavender	20.357.807	12.627.816
7	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	0	1.314.813
		<u>20.357.807</u>	<u>13.942.629</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	9.353.246	11.948.789
		<u>9.353.246</u>	<u>11.948.789</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>2.626</u>	<u>1.857.129</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>29.713.679</u>	<u>27.748.547</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>36.854.099</u></u>	<u><u>34.323.508</u></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	3.000.000	3.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.459.302	1.023.843
	Overført resultat	17.055.962	18.888.652
	Foreslået udbytte	1.000.000	2.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>22.515.264</u>	<u>25.412.495</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Kreditinstitutter i øvrigt	5.353.768	679.696
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	91.751	62.501
	Gæld til tilknyttede virksomheder	8.893.316	8.166.113
	Anden gæld	0	2.703
		<u>14.338.835</u>	<u>8.911.013</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>14.338.835</u>	<u>8.911.013</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>36.854.099</u></u>	<u><u>34.323.508</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Virksomhedens væsentligste aktiviteter
- 8 Sikkerhedsstillelser
- 9 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	3.000.000	1.023.843	18.888.652	2.500.000	25.412.495
Årets resultat	0	435.459	167.310	1.000.000	1.602.769
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>3.000.000</b>	<b>1.459.302</b>	<b>17.055.962</b>	<b>1.000.000</b>	<b>22.515.264</b>

Selskabets aktiekapital har været uændret de seneste fem år.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S PSE 38 Nr. 1836 for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Afskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

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	4 år
---	------

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der hæftes for gælden hos kapitalandelen.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgspris for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivninger til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til kursværdien på balancedagen. Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi.

##### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Andre gældsforpligtelser

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er i lighed med tidligere år investering i andre virksomheder.

kr.	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	123.907	110.672
Renteindtægter i øvrigt	600.148	0
Andre finansielle indtægter	2.166.400	1.277.880
	<u>2.890.455</u>	<u>1.388.552</u>

Andre finansielle indtægter omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster samt udbytter.

<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	271.853	121.576
Renteomkostninger i øvrigt	140.710	0
Andre finansielle omkostninger	1.039.736	228.833
	<u>1.452.299</u>	<u>350.409</u>

#### 5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Tilgange	160.000
Kostpris 31. december 2015	160.000
Afskrivninger	30.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	30.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>130.000</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015	5.551.118
Kostpris 31. december 2015	5.551.118
Værdireguleringer 1. januar 2015	1.023.843
Årets værdireguleringer	435.459
Værdireguleringer 31. december 2015	1.459.302
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>7.010.420</b>

kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>					
Investeringselskabet Tue af 1. april 2000	A/S	København	100,00 %	4.271.695	82.432
Pagajo	ApS	København	60,00 %	4.564.541	-206.857

#### 7 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

kr.	Tilgodehavender	Rentefod	Sikkerheds- stillelser	Tilbagebetaling af lån i året
Direktion	0	10,20 %	0	1.314.813

Tilgodehavendet er blevet indfriet i forbindelse med vedtagelse på den ordinære generalforsamling i 2015 af det foreslåede udbytte.

#### 8 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet pant i andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver. Der er ingen yderligere sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015.

#### 9 Nærtstående parter

A/S PSE 38 Nr. 1836's nærtstående parter omfatter følgende:

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
Jens Erik Høst	Nyhavn 12, 3, 1051 København K