

# **PW Holding Danmark ApS**

CVR-nr. 26 32 62 81

## **Årsrapport 2015**

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 31/5 2016

---

Peter B. Wilhelmsen  
Dirigent

# Beierholm

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance pr. 31. december	12
Noter til årsregnskabet	14

**Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PW Holding Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 31. maj 2016

**Direktion**

Peter Berner Wilhelmsen

**Den uafhængige revisors erklæringer*****Til kapitalejeren i PW Holding Danmark ApS*****Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet**

Vi er valgt med henblik på at udføre udvidet gennemgang årsregnskabet for PW Holding Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, 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 en udvidet gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. På grund af de forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

**Forbehold*****Grundlag for manglende konklusion***

Vi har ikke været i stand til at opnå tilstrækkelig egnet revisionsbevis for indregning og værdiansættelse af kapitalandelen vedrørende Brasilien Capital ApS der er indregnet med t.kr. 5.921 som associeret virksomhed i TPO Holding Danmark ApS' datterselskab, TPO Group Invest ApS pr. 31. december 2015. Det har ikke på anden vis været muligt for os at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis. Vi tager derfor forbehold for indregning og værdiansættelse af kapitalandelen Brasilien Capital ApS, der er indregnet i TPO Holding Danmark ApS' datterselskab TPO Group Invest ApS, og den mulige indvirkning heraf.

**Den uafhængige revisors erklæringer****Manglende konklusion**

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", er vi ikke i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ikke en konklusion om årsregnskabet.

**Erklæring i henhold til anden lovgivning, aftale og øvrig regulering****Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1, ydet lån i året til selskabets kapitalejer. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. maj 2016

**Beierholm**

statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Truedsson  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	PW Holding Danmark ApS Grusbakken 18 2820 Gentofte CVR-nr.: 26 32 62 81 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. oktober 2001 Hjemsted: Gentofte
<b>Direktion</b>	Peter Berner Wilhelmsen
<b>Revisor</b>	Beierholm statsautoriseret revisionspartnerselskab Ellebjergvej 52, 2. 2450 København SV

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at besidde ejerandele i datterselskaber samt udøve konsulentvirksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 5.084.771, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 11.180.876.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for PW Holding Danmark ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Selskabets datterselskaber er fusioneret pr. 1. januar 2014.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **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**

### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, 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.



## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Brugstid 3-5 år
---	--------------------

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelseskost og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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 acontoskatte.

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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

### Omregning af fremmed valuta

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

**Anvendt regnskabspraksis**

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datter-virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-27.409</b>	<b>-21.375</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>-27.409</b>	<b>-21.375</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-27.409</b>	<b>-21.375</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		153.638	819.236
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.940.056	309.856
Finansielle indtægter	1	12.750	41.083
Finansielle omkostninger	2	<u>0</u>	<u>-6.435</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.079.035</b>	<b>1.142.365</b>
Skat af årets resultat	3	<u>5.736</u>	<u>20.814</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>5.084.771</u></b>	<b><u>1.163.179</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		250.000	706.963
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	1.129.092
Overført resultat		<u>4.834.771</u>	<u>-672.876</u>
		<b><u>5.084.771</u></b>	<b><u>1.163.179</u></b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>15.000</u>	<u>15.000</u>
		<u>15.000</u>	<u>15.000</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	3.702.631	3.548.993
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	<u>7.743.142</u>	<u>2.803.086</u>
		<u>11.445.773</u>	<u>6.352.079</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>11.460.773</u></b>	<b><u>6.367.079</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		800.000	1.000.000
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	6	<u>162.750</u>	<u>706.963</u>
		<u>962.750</u>	<u>1.706.963</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>147.722</u>	<u>166.011</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>1.110.472</u></b>	<b><u>1.872.974</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b><u>12.571.245</u></b>	<b><u>8.240.053</u></b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
	7		
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.001.141	5.001.141
Overført resultat		5.804.735	969.964
Foreslået udbytte for regnskabsåret		250.000	706.963
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>11.180.876</b>	<b>6.803.068</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.064.993	752.355
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	475.000
Selskabsskat		306.626	0
Anden gæld		18.750	209.630
		1.390.369	1.436.985
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.390.369</b>	<b>1.436.985</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>12.571.245</b>	<b>8.240.053</b>
Eventualposter mv.	8		

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	<u>12.750</u>	<u>41.083</u>
	<b><u>12.750</u></b>	<b><u>41.083</u></b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>0</u>	<u>6.435</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>6.435</u></b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	<u>-5.736</u>	<u>-20.814</u>
	<b><u>-5.736</u></b>	<b><u>-20.814</u></b>
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	<u>388.000</u>	<u>388.000</u>
Kostpris 31. december	<u>388.000</u>	<u>388.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	3.160.993	2.341.757
Årets resultat	<u>153.638</u>	<u>819.236</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>3.314.631</u>	<u>3.160.993</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.702.631</u></b>	<b><u>3.548.993</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Chili Invest	Gentofte	100%	3.702.631	153.638

## Noter til årsregnskabet

### 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar	962.938	962.938
Kostpris 31. december	962.938	962.938
Værdireguleringer 1. januar	1.840.148	2.530.292
Årets resultat	4.940.056	309.856
Udbytte til moderselskabet	0	-1.000.000
Værdireguleringer 31. december	6.780.204	1.840.148
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.743.142</b>	<b>2.803.086</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TPO Holding Danmark ApS	Gentofte	50%	7.743.142	4.940.056
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<b>kr.</b>	<b>kr.</b>

### 6 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	162.750	706.963
---	---------	---------

#### Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen

##### Kapitalejere

Udestående gæld	162.750	706.963
Lån tilbagebetalt i året	0	706.963
Rentefod (%)	10,20%	10,05%

### 7 Egenkapital

Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
----------------------	---	----------------------	---	-------



## Noter til årsregnskabet

## 7 Egenkapitalopgørelse (Fortsat)

Egenkapital 1. januar	125.000	5.001.141	969.964	706.963	6.803.068
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-706.963	-706.963
Årets resultat	0	0	4.834.771	250.000	5.084.771
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>5.001.141</b>	<b>5.804.735</b>	<b>250.000</b>	<b>11.180.876</b>

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## 8 Eventualposter mv.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 307 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.