



HR REVISION  
www.hrrevision.dk

**PAOP Holding ApS**  
**Gulbjergvej 40**  
**Slagslunde**  
**3660 Stenløse**

CVR-nummer: 27666957

**Årsrapport**  
**1. januar 2015 til 31. december 2015**

(12. regnskabsår)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16/5 2016

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

MEDLEM AF  
DANSKE REVISORER

**FSK\***

Farum afdeling:

Bygmarken 12  
3520 Farum  
Tlf. 4499 0525  
farum@hrrevision.dk

Frederikssund afdeling:

Jernbanegade 23  
3600 Frederikssund  
Tlf. 4731 4500  
frederikssund@hrrevision.dk

Himmelev afdeling:

Vinkelvej 3  
4000 Roskilde  
Tlf. 4635 4886  
himmelev@hrrevision.dk

Hvidovre afdeling:

Kanalholmen 1  
2650 Hvidovre  
Tlf. 6150 1270  
hvidovre@hrrevision.dk

Køge afdeling:

Quistgårdsvej 9  
4600 Køge  
Tlf. 5665 9898  
koge@hrrevision.dk

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning ..... 3

Den uafhængige revisors erklæringer ..... 4

**Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger ..... 5

Ledelsesberetning ..... 6

**Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015**

Anvendt regnskabspraksis ..... 7

Resultatopgørelse ..... 10

Balance ..... 11

Noter ..... 13

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for PAOP Holding ApS.

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 perioden 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stenløse, den 4. maj 2016

**Direktion**



Peter Hilligsøe Trans



Pia Jaqueline Riis Blom Trans

**Til kapitalejerne af PAOP Holding ApS**

Vi har revideret årsregnskabet for PAOP Holding ApS for perioden 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Selskabets ledelse 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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 vor 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 perioden 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Frederikssund, den 4. maj 2016  
HR Revision - OK Revision ApS  
CVR-nr.: 28842562



Kenneth Barrett  
Registreret revisor

**Selskabet** PAOP Holding ApS  
Gulbjergvej 40  
Slagslunde  
3660 Stenløse

E-mail: peter@sanity.dk

CVR-nr.: 27 66 69 57  
Stiftet: 4. februar 2004  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Kundenr.: 614

**Direktion** Peter Hilligsøe Trans  
Pia Jaqueline Riis Blom Trans

**Pengeinstitut** Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
1500 København V

**Revisor** HR Revision - OK Revision ApS  
Jernbanegade 23, 1  
3600 Frederikssund

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er ifølge vedtægterne at drive investerings- og rådgivningstjenester og anden dermed forbunden virksomhed.

Selskabets aktivitet har, i lighed med tidligere år, bestået i handel med værdipapirer og ejerskab af tilknyttede og associerede selskaber. Endvidere er der aktiviteter indenfor udlejning af ejendom.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Oplysninger om selskabets nettoomsætning er udeladt af konkurrencemæssige hensyn.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

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



## GENERELT

Årsregnskabet for PAOP Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne ”nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger”.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter huslejeindtægter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at lejen optjenes i henhold til de indgåede kontrakter.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

### Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultater efter skat.

### 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Selskabet fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst betales af selskabet.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde og andre investeringsaktiver.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	25 år	92%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0%

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**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.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.



**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 nettorealiseringsværdi.

**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.

	2015	2014
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	<b>-77.798</b>	<b>-45.993</b>
Personaleomkostninger.....	-917.144	-488.380
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....	-28.037	-28.037
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....	<b>-1.022.979</b>	<b>-562.410</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	4.043.402	5.790.237
Indtægter af andre kapitalandele mv.....	998.551	2.508.102
Andre finansielle indtægter.....	1.446.310	4.501.558
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder.....	14.146	13.231
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder.....	-59.132	-1.656
Andre finansielle omkostninger.....	-1.191.002	-7.794.671
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....	<b>4.229.296</b>	<b>4.454.391</b>
Skat af årets resultat.....	-161.999	293.878
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>4.067.297</b>	<b>4.748.269</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	101.200	99.800
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	4.111.281	-1.654.005
Overført resultat.....	-145.184	6.302.474
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	<b>4.067.297</b>	<b>4.748.269</b>

	2015	2014
Grunde og bygninger .....	5.635.475	1.764.260
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	20.000	0
Andre investeringsaktiver .....	441.984	3.899.252
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>6.097.459</b>	<b>5.663.512</b>
1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	7.716.032	2.932.183
2 Kapitalandele i associerede virksomheder .....	962.377	1.630.048
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>8.678.409</b>	<b>4.562.231</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>	<b>14.775.868</b>	<b>10.225.743</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer .....	2.814.042	2.814.042
<b>Varebeholdninger .....</b>	<b>2.814.042</b>	<b>2.814.042</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	250.001	249.999
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	176.913	168.723
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....	2.356.805	2.369.705
Selskabsskat .....	312.450	947.139
Andre tilgodehavender .....	3.413.025	3.462.555
Udskudt skatteaktiv .....	1.142.124	445.582
<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>7.651.318</b>	<b>7.643.703</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	34.958.409	20.361.182
<b>Værdipapirer og kapitalandele .....</b>	<b>34.958.409</b>	<b>20.361.182</b>
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>3.338.781</b>	<b>17.472.879</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>	<b>48.762.550</b>	<b>48.291.806</b>
<b>AKTIVER .....</b>	<b>63.538.418</b>	<b>58.517.549</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015  
PASSIVER

	2015	2014
Virksomhedskapital .....	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	8.408.318	4.297.037
Overført resultat.....	50.107.314	50.252.498
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	101.200	99.800
<b>3 EGENKAPITAL.....</b>	<b>58.741.832</b>	<b>54.774.335</b>
Kreditinstitutter.....	6.238	44.145
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	30.000	27.000
Gæld til tilknyttede virksomheder .....	4.328.322	2.719.325
Anden gæld.....	281.369	665.474
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse .....	150.657	287.270
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>4.796.586</b>	<b>3.743.214</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....	<b>4.796.586</b>	<b>3.743.214</b>
<b>PASSIVER .....</b>	<b>63.538.418</b>	<b>58.517.549</b>
4 Eventualposter mv.		
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		



	2015	2014
<b>1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo .....	302.196	302.196
Tilgang i årets løb .....	80.000	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2015	382.196	302.196
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger primo.....	2.629.987	1.215.057
Årets resultatandele .....	4.711.073	1.434.767
Regulering i perioden .....	42.676	29.363
Udloddet udbytte .....	-49.900	-49.200
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger 31. december 2015	7.333.836	2.629.987
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>7.716.032</b>	<b>2.932.183</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Chr. Christensen A/S, Egedal	100	-548.793	-42.676
Kangaroo Development ApS, Egedal	50,5	14.987	9.280.507
PAMP ApS, Egedal	100	147.093	145.321

	2015	2014
<b>2 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris, primo .....	375.000	375.000
Kostpris 31. december 2015	<u>375.000</u>	<u>375.000</u>
Op- og nedskrivninger primo.....	1.405.254	4.474.189
Årets resultatandele .....	-592.568	4.431.065
Af-/nedskrivninger, primo .....	-150.206	-75.103
Udloddet udbytte .....	0	-7.500.000
Årets af-/nedskrivninger .....	-75.103	-75.103
Op- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>587.377</u>	<u>1.255.048</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b><u>962.377</u></b>	<b><u>1.630.048</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Panterens Bastion ApS, Ballerup	30	2.707.242	-1.975.226

	Primo	Udbetalt udbytte	Forslag til resultatdisponering	Ultimo
<b>3 Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital.....	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	4.297.037	0	4.111.281	8.408.318
Overført resultat .....	50.252.498	0	-145.184	50.107.314
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	99.800	-99.800	101.200	101.200
	<u>54.774.335</u>	<u>-99.800</u>	<u>4.067.297</u>	<u>58.741.832</u>

**4 Eventualposter mv.**

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Selskabet er administrationsselskab.

**5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. statusdagen.