

Papillon ApS

Ørestads Boulevard 55 A, 7. 02, 2300 København S

CVR-nr. 27 97 78 47

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2016.

Anders Holme
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|--------------------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet | 2 |
| | |
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 5 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10 |
| Noter | 12 |

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Papillon ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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 S, den 27. maj 2016

Direktion

Anders Holme

Ivan Allentoft

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i Papillon ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Papillon ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 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 vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

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 27. maj 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Carsten Ingemann Johansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Papillon ApS
Ørestads Boulevard 55 A, 7. 02
2300 København S

CVR-nr.: 27 97 78 47
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Anders Holme
Ivan Allentoft

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Papillon ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme og hermed forbundne gældsforpligtelser til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en afkastbaseret model. Afkastsatserne (forrentningskravet) fastsættes ejendom for ejendom.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital - udbytte

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

Købs- og salgssummer for egne anparter indregnes direkte i egenkapitalen under frie reserver. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne anparter reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til anparternes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne anparter indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Papillon ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Anvendt regnskabspraksis

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| Bruttofortjeneste | 748.513 | 540.465 |
| Værdiregulering af investeringsejendomme | 130.840 | -4.713 |
| Andre driftsomkostninger | <u>-249.146</u> | <u>0</u> |
| Driftsresultat | 630.207 | 535.752 |
| 2 Andre finansielle indtægter | 2.114 | 1.010 |
| 3 Øvrige finansielle omkostninger | <u>-586.432</u> | <u>-735.841</u> |
| Resultat før skat | 45.889 | -199.079 |
| 4 Skat af årets resultat | <u>-148.750</u> | <u>11.978</u> |
| Årets resultat | <u>-102.861</u> | <u>-187.101</u> |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Udbytte for regnskabsåret | 1.700.000 | 0 |
| Disponeret fra overført resultat | <u>-1.802.861</u> | <u>-187.101</u> |
| Disponeret i alt | <u>-102.861</u> | <u>-187.101</u> |

Balance 31. december

| Aktiver | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| 5 | Investeringsejendomme | <u>16.820.000</u> | <u>24.970.000</u> |
| | Materielle anlægsaktiver i alt | <u>16.820.000</u> | <u>24.970.000</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>16.820.000</u> | <u>24.970.000</u> |
| Omsætningsaktiver | | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 25.422 | 32.514 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.722.696 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | <u>148.591</u> | <u>354.784</u> |
| | Tilgodehavender i alt | <u>1.896.709</u> | <u>387.298</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>97.490</u> | <u>1.499.405</u> |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>1.994.199</u> | <u>1.886.703</u> |
| | Aktiver i alt | <u>18.814.199</u> | <u>26.856.703</u> |

Balance 31. december

| Passiver | | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Egenkapital | | |
| 6 Virksomhedskapital | 130.000 | 130.000 |
| 7 Overført resultat | 4.678.265 | 6.481.126 |
| 8 Foreslået udbytte for regnskabsåret | 1.700.000 | 0 |
| Egenkapital i alt | <u>6.508.265</u> | <u>6.611.126</u> |
| Hensatte forpligtelser | | |
| Hensættelser til udskudt skat | 1.079.106 | 1.477.084 |
| Hensatte forpligtelser i alt | <u>1.079.106</u> | <u>1.477.084</u> |
| Gældsforpligtelser | | |
| 9 Gæld til realkreditinstitutter | 9.146.275 | 14.880.406 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | <u>9.146.275</u> | <u>14.880.406</u> |
| 9 Kortfristet del af langfristet gæld | 66.275 | 357.043 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 76.666 | 76.466 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 33.520 | 111.518 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 367.922 | 691.656 |
| Selskabsskat | 546.728 | 330.947 |
| Anden gæld | 989.442 | 2.320.457 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | <u>2.080.553</u> | <u>3.888.087</u> |
| Gældsforpligtelser i alt | <u>11.226.828</u> | <u>18.768.493</u> |
| Passiver i alt | <u>18.814.199</u> | <u>26.856.703</u> |

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**11 Eventualposter**

Noter

1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at investere i fast ejendom.

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 2. Andre finansielle indtægter | | |
| Renter, mellemregninger | 2.114 | 1.010 |
| | <u>2.114</u> | <u>1.010</u> |
| 3. Øvrige finansielle omkostninger | | |
| Renter, tilknyttede virksomheder | 7.623 | 23.708 |
| Andre renteomkostninger | 578.809 | 712.133 |
| | <u>586.432</u> | <u>735.841</u> |
| 4. Skat af årets resultat | | |
| Skat af årets resultat | 546.728 | 330.947 |
| Årets regulering af udskudt skat | -397.978 | -342.925 |
| | <u>148.750</u> | <u>-11.978</u> |

Noter

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 5. Investeringsejendomme | | |
| Kostpris 1. januar 2015 | 17.557.052 | 20.278.404 |
| Afgang i årets løb | <u>-5.427.571</u> | <u>-2.721.352</u> |
| Kostpris 31. december 2015 | <u>12.129.481</u> | <u>17.557.052</u> |
| Regulering til dagsværdi 1. januar 2015 | 7.412.948 | 8.691.596 |
| Årets regulering til dagsværdi | -8.746 | -9.237 |
| Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver | <u>-2.713.683</u> | <u>-1.269.411</u> |
| Regulering til dagsværdi 31. december 2015 | <u>4.690.519</u> | <u>7.412.948</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | <u>16.820.000</u> | <u>24.970.000</u> |

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges. Afkastsatserne er fastsat på baggrund af eksterne mæglers bedømmelser af markedsniveauet.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

| | |
|------------------------------------|------|
| Vægtet gennemsnitlig afkastprocent | 4,20 |
| Højeste afkastprocent | 5,75 |
| Laveste afkastprocent | 4,00 |

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

6. Virksomhedskapital

| | | |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital 1. januar 2015 | <u>130.000</u> | <u>130.000</u> |
| | <u>130.000</u> | <u>130.000</u> |

Selskabet har i 2011 erhvervet egne anparter for nominelt t. kr. 26 med en samlet kostpris på t.kr. 40. Selsskabets samlede nominelle selskabskapital udgør t.kr. 130, hvoraf egne anparter udgør t.kr. 26

Noter

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| 7. Overført resultat | | | | |
| Overført resultat 1. januar 2015 | 6.481.126 | 6.668.227 | | |
| Årets overførte overskud eller underskud | <u>-1.802.861</u> | <u>-187.101</u> | | |
| | <u>4.678.265</u> | <u>6.481.126</u> | | |
| 8. Foreslået udbytte for regnskabsåret | | | | |
| Udbytte for regnskabsåret | <u>1.700.000</u> | <u>0</u> | | |
| | <u>1.700.000</u> | <u>0</u> | | |
| 9. Gældsforpligtelser | | | | |
| | <u>Afdrag</u> | <u>Restgæld</u> | <u>Gæld i alt</u> | <u>Gæld i alt</u> |
| | <u>første år</u> | <u>efter 5 år</u> | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
| Gæld til realkreditinstitutter | <u>66.275</u> | <u>7.747.451</u> | <u>9.212.550</u> | <u>15.237.449</u> |
| | <u>66.275</u> | <u>7.747.451</u> | <u>9.212.550</u> | <u>15.237.449</u> |

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.213 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 16.820 t.kr.

11. Eventualposter**Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Heritage Holding ApS som administrations-selskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

11. Eventualposter (fortsat)