



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
POSTBOKS 9015  
1022 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
FAX: 33 13 19 91  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# Papilio ApS

c/o Carsten Schou, Mothsvej 73 Søllerød, 2840 Holte

CVR-nr. 29 15 39 81

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

25 / 5 - 2016.

Carsten Schou  
Dirigent



Christensen Kjaerulff er medlem af Nexia International  
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	12



## Ledelsespåtegning

---

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 20. maj 2016

**Direktion**

Carsten Schou



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejeren i Papilio ApS**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Papilio 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 erklæringer

### **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.

### **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.

København, den 20. maj 2016

### **Christensen Kjærulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

  
Sven-Erik Vejlbj  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Papilio ApS  
c/o Carsten Schou  
Mothsvej 73 Søllerød  
2840 Holte

CVR-nr.: 29 15 39 81  
Stiftet: 1. november 2005  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
11. regnskabsår

**Direktion**

Carsten Schou

**Revision**

Christensen Kjørulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



## **Ledelsesberetning**

---

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at være komplementar for kommanditselskabet SEED Capital Denmark K/S samt at være interessent i SEED Capital Management I/S og hermed inden for dettes formål at være investeringsrådgiver.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttotab udgør -17.932 kr. mod -17.179 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 281.850 kr. mod 526.399 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2015	2014
<b>Bruttotab</b>	<b>-17.932</b>	<b>-17.179</b>
1 Personaleomkostninger	-762.389	-651.362
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-780.321</b>	<b>-668.541</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.000.622	1.144.148
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	7.643
2 Andre finansielle omkostninger	-5.262	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>215.039</b>	<b>483.250</b>
3 Skat af årets resultat	66.811	43.149
<b>Årets resultat</b>	<b>281.850</b>	<b>526.399</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	481.524	697.900
Disponeret fra overført resultat	-199.674	-171.501
<b>Disponeret i alt</b>	<b>281.850</b>	<b>526.399</b>





## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		
Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>2.318.921</u>	<u>2.161.264</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.318.921</u>	<u>2.161.264</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>2.318.921</u></b>	<b><u>2.161.264</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	66.811	44.076
Andre tilgodehavender	<u>22.607</u>	<u>2.876</u>
Tilgodehavender i alt	<u>89.418</u>	<u>46.952</u>
Likvide beholdninger	<u>132.849</u>	<u>7.216</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>222.267</u></b>	<b><u>54.168</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>2.541.188</u></b>	<b><u>2.215.432</u></b>



## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>		
Note	2015	2014
<b>Egenkapital</b>		
5 Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.371.450	889.926
6 Overført resultat	705.843	905.517
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.202.293</b>	<b>1.920.443</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.000	15.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	256.302	275.116
Anden gæld	67.593	4.873
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	338.895	294.989
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>338.895</b>	<b>294.989</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.541.188</b>	<b>2.215.432</b>
7 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
8 <b>Eventualposter</b>		



## Noter

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	758.920	638.920
Pensioner	0	8.333
Andre omkostninger til social sikring	3.469	4.109
	<u>762.389</u>	<u>651.362</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	5.262	0
	<u>5.262</u>	<u>0</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-66.811	-44.076
Renter, skat	0	927
	<u>-66.811</u>	<u>-43.149</u>



## Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>4. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	1.271.338	1.214.648
Tilgang i årets løb	0	56.690
Afgang i årets løb	-323.867	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<u><b>947.471</b></u>	<u><b>1.271.338</b></u>
Opskrivninger 1. januar 2015	889.926	192.026
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	994.900	1.149.939
Udlodninger	-513.376	-452.039
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<u><b>1.371.450</b></u>	<u><b>889.926</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><b>2.318.921</b></u>	<u><b>2.161.264</b></u>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Papilio ApS
SEED Capital Management I/S,	7 %	0	7.334.000	0
SEED Capital Denmark K/S,	0,11 %	77.677.190	-53.723.000	212.597
SEED Capital Denmark II K/S,	0,26 %	796.706.724	198.682.000	2.106.324
		<u><b>874.383.914</b></u>	<u><b>152.293.000</b></u>	<u><b>2.318.921</b></u>



## Noter

---

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
<b>6. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2015	905.517	1.077.018
Årets overførte overskud eller underskud	-199.674	-171.501
	<u>705.843</u>	<u>905.517</u>

**7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ikke påtaget sig sikkerhedsstillelser eller pantsætninger.

**8. Eventualposter**

**Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Colotis ApS som administrationselskab 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 kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Papilio 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.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### 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.





## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **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 af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

### **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 Papilio 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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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**

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