

**SYDDANSK
REVISION**



MEMBER OF
DANSKE REVISORER

FSK*

PASECO ApS

**Baldersbuen 27
2640 Hedehusene**

CVR-nr. 36 97 93 64 .

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 31. maj 2017

Ole Abildgaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter til årsrapporten	12

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PASECO ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017

Direktion


Ole Abildgaard
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PASECO ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PASECO ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorerers Etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vor konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vor konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors erklæringer

Vor konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af regnskabet er det vor ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vor ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Næstet, den 31. maj 2017

SYDDANSK REVISION
GODKENDT REVISIONSFIRMA
CVR-nr. 15 68 15 86



Lennard Skjoldemose Hansen
registreret revisor, FSR-danske revisorer

Selskabsoplysninger

Selskabet

PASECO ApS
Baldersbuen 27
2640 Hedehusene

CVR-nr.: 36 97 93 64
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemsted: København

Direktion

Ole Abildgaard, direktør

Revisor

SYDDANSK REVISION
GODKENDT REVISIONSFIRMA
Næsset 26
5330 Munkebo

Pengeinstitut

Skjern Bank

Banque Havilland

Københavns Andelskasse

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er køb og salg af værdipapirer samt besidde kapitalandele i andre selskaber og dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 10.595.537, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 34.898.615.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PASECO ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

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

Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som 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 i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 1, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for PASECO ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Egenkapital

Udbytte

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

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 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Bruttofortjeneste		1.009.929	2.821.674
Personaleomkostninger		<u>0</u>	<u>-7.000.000</u>
Resultat før finansielle poster		1.009.929	-4.178.326
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	207.178	716.907
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	0	-10.545
Finansielle indtægter	3	17.562.572	12.819.448
Finansielle omkostninger	4	<u>-9.397.336</u>	<u>-1.371.640</u>
Resultat før skat		9.382.343	7.975.844
Skat af årets resultat	5	<u>1.213.194</u>	<u>-593.768</u>
Årets resultat		<u>10.595.537</u>	<u>7.382.076</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		207.178	716.908
Overført resultat		<u>10.388.359</u>	<u>6.665.168</u>
		<u>10.595.537</u>	<u>7.382.076</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	8.508.344	28.224.174
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	749.196	14.457
Finansielle anlægsaktiver		<u>9.257.540</u>	<u>28.238.631</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>9.257.540</u>	<u>28.238.631</u>
Andre tilgodehavender		<u>32.570.464</u>	<u>43.327.107</u>
Tilgodehavender		<u>32.570.464</u>	<u>43.327.107</u>
Værdipapirer		<u>26.836.020</u>	<u>6.323.151</u>
Værdipapirer		<u>26.836.020</u>	<u>6.323.151</u>
Likvide beholdninger		<u>4.647</u>	<u>37.715</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>59.411.131</u>	<u>49.687.973</u>
Aktiver i alt		<u>68.668.671</u>	<u>77.926.604</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		1.000.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		7.973.205	7.917.484
Overkurs		15.473.000	0
Overført resultat		<u>10.452.410</u>	<u>16.409.962</u>
Egenkapital	8	<u>34.898.615</u>	<u>24.452.446</u>
Hensættelse til udskudt skat	9	3.253.081	4.466.275
Andre hensættelser		<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>7.253.081</u>	<u>8.466.275</u>
Banker		6.705.809	247.555
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	16.656.176
Selskabsskat		529.736	483.648
Anden gæld		18.759.930	27.099.004
Periodeafgrænsningsposter		<u>521.500</u>	<u>521.500</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>26.516.975</u>	<u>45.007.883</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>26.516.975</u>	<u>45.007.883</u>
Passiver i alt		<u>68.668.671</u>	<u>77.926.604</u>
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten	10		

Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	kr.
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	<u>207.178</u>	<u>716.907</u>
	<u>207.178</u>	<u>716.907</u>
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af underskud i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>-10.545</u>
	<u>0</u>	<u>-10.545</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	74.358
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	15.012
Andre finansielle indtægter	17.565.362	12.475.472
Valutakursgevinster	<u>-2.790</u>	<u>254.606</u>
	<u>17.562.572</u>	<u>12.819.448</u>
4 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	1.670.262	0
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.093.851	573.904
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	38.042	0
Andre finansielle omkostninger	<u>5.595.181</u>	<u>797.736</u>
	<u>9.397.336</u>	<u>1.371.640</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	483.648
Årets udskudte skat	-1.213.194	13.096
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>97.024</u>
	<u>-1.213.194</u>	<u>593.768</u>

Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	20.473.604	603
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-16.473.000	0
Indbetalinger i året	1.035.937	4.000.001
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>16.473.000</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>5.036.541</u>	<u>20.473.604</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	7.750.570	6.453.518
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-127.087	0
Årets resultat	207.178	716.908
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-4.358.858</u>	<u>580.144</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>3.471.803</u>	<u>7.750.570</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>8.508.344</u>	<u>28.224.174</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
FWE Windpark Mettlach I K/S	København	55%	15.469.716	376.687

Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	kr.
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	174.442	0
Tilgang i årets løb	2.430.620	174.442
Afgang i årets løb	<u>-1.250</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>2.603.812</u>	<u>174.442</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	-159.985	0
Årets op- og nedskrivninger, netto	-1.694.631	-10.545
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>0</u>	<u>-149.440</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-1.854.616</u>	<u>-159.985</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>749.196</u>	<u>14.457</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Ominto Invest ApS	København	50%	-14.000.935	-13.356.671
DK Holding Gruppen ApS	København	20%	3.745.970	-1.507.557
Klosterhedens Vildt A/S	Bækmarksbro	28%	-386.360	-393.824
			<u>-10.641.325</u>	<u>-15.258.052</u>

Noter

8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.000.000	0	15.473.000	127.088	16.600.088
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden	0	7.790.396	0	-63.037	7.727.359
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016	1.000.000	7.790.396	15.473.000	64.051	24.327.447
Årets opskrivning	0	-24.369	0	0	-24.369
Årets resultat	0	207.178	0	10.388.359	10.595.537
Egenkapital 31. december 2016	1.000.000	7.973.205	15.473.000	10.452.410	34.898.615

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

9 Hensættelse til udskudt skat

	2016 kr.	2015 kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	4.466.275	4.479.371
Regulering af udskudt skat	-1.213.194	-13.096
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016	3.253.081	4.466.275

10 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten

De anvendte sammenligningstal der er anvendt er fra Paseco ApS cvr. 31363608 regnskab for 2015. Selskabet Paseco ApS cvr. 31363608 er med virkning fra 1. januar 2016 fusioneret med cvr. 36979364 Paseco ApS, som det fortsættende selskab.