

**SYDDANSK
REVISION**



MEMBER OF
DANSKE REVISORER

FSK*

PASECO ApS

**Vedbæk Strandvej 506
2950 Vedbæk**

CVR-nr. 36 97 93 64

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 31. maj 2019

Ole Abildgaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	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 2018 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2019

Direktion

Ole Abildgaard
direktør

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i PASECO ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PASECO ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vort 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 2019

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

Lennard Skjoldemose Hansen
registreret revisor, FSR-danske revisorer
MNE-nr. mne576

Selskabsoplysninger

Selskabet

PASECO ApS
Vedbæk Strandvej 506
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 36 97 93 64

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

Hjemsted: Rudersdal

Direktion

Ole Abildgaard, direktør

Revisor

SYDDANSK REVISION
GODKENDT REVISIONSFIRMA
Næsset 26
5330 Munkebo

Pengeinstitut

Skjern Bank

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 2018 udviser et underskud på kr. 1.146.034, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 32.150.795.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PASECO ApS for 2018 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 2018 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

Bruttotab

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

Bruttotab 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 tillæg eller fradrag 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.

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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Bruttotab		<u>-645.094</u>	<u>-1.643.950</u>
Personaleomkostninger	1	<u>-191.529</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		<u>-836.623</u>	<u>-1.643.950</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-3.952.305	611.056
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-145.858	21.611
Finansielle indtægter		4.053.700	24.586.348
Finansielle omkostninger	2	<u>-958.255</u>	<u>-19.413.232</u>
Resultat før skat		<u>-1.839.341</u>	<u>4.161.833</u>
Skat af årets resultat	3	<u>693.307</u>	<u>-3.557.290</u>
Årets resultat		<u><u>-1.146.034</u></u>	<u><u>604.543</u></u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-4.098.163	632.667
Overført resultat		<u>2.952.129</u>	<u>-28.124</u>
		<u><u>-1.146.034</u></u>	<u><u>604.543</u></u>

Balance 31. december

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Aktiver			
Udviklingsprojekter under udførelse		9.222.423	5.799.559
Immaterielle anlægsaktiver	4	9.222.423	5.799.559
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	5.193.990	10.590.933
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	198.326	328.434
Finansielle anlægsaktiver		5.392.316	10.919.367
Anlægsaktiver i alt		14.614.739	16.718.926
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15	15
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13.338	7.088
Andre tilgodehavender		58.021.764	57.046.470
Selskabsskat		753.030	0
Tilgodehavender		58.788.147	57.053.573
Værdipapirer		0	164.733
Værdipapirer		0	164.733
Likvide beholdninger		143.421	4.647
Omsætningsaktiver i alt		58.931.568	57.222.953
Aktiver i alt		73.546.307	73.941.879

Balance 31. december

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.893.976	8.605.872
Overkurs		15.473.000	15.473.000
Overført resultat		13.783.819	10.424.286
Egenkapital	7	<u>32.150.795</u>	<u>35.503.158</u>
Hensættelse til udskudt skat	8	6.853.612	6.798.889
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		777.442	0
Andre hensættelser		1.102.105	5.155.805
Hensatte forpligtelser i alt		<u>8.733.159</u>	<u>11.954.694</u>
Banker		1.665.500	2.441.566
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		16.659.893	12.280.311
Anden gæld		13.815.460	11.240.650
Periodeafgrænsningsposter		521.500	521.500
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>32.662.353</u>	<u>26.484.027</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>32.662.353</u>	<u>26.484.027</u>
Passiver i alt		<u>73.546.307</u>	<u>73.941.879</u>
Eventualposter mv.	9		

Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	159.129	0
Andre personaleomkostninger	32.400	0
	<u>191.529</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	13.953.732
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	214.087	0
Andre finansielle omkostninger	685.179	5.353.173
Valutakurstab	58.989	106.327
	<u>958.255</u>	<u>19.413.232</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-753.030	0
Årets udskudte skat	54.723	3.545.808
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5.000	11.482
	<u>-693.307</u>	<u>3.557.290</u>
4 Immaterielle anlægsaktiver		
		Udviklingspro jekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2018		5.799.559
Tilgang i årets løb		3.422.864
Kostpris 31. december 2018		<u>9.222.423</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		<u>9.222.423</u>

Noter

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2018	6.522.899	5.036.541
Indbetalinger i året	0	1.337.000
Tilgang i årets løb	0	149.358
Kostpris 31. december 2018	<u>6.522.899</u>	<u>6.522.899</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018	4.068.034	3.471.803
Årets tilgang	0	-24.999
Regulering primo	1	0
Årets resultat	-3.814.484	611.056
Årets op- og nedskrivninger, netto	0	-124.357
Andre egenkapitalbevægelser	-1.582.460	134.531
Værdireguleringer 31. december 2018	<u>-1.328.909</u>	<u>4.068.034</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>5.193.990</u>	<u>10.590.933</u>

2018

kr.

2017

kr.

6 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2018	14.300.010	2.603.812
Regulering primo	0	-8.750
Tilgang i årets løb	0	15.636.199
Afgang i årets løb	0	-3.931.251
Kostpris 31. december 2018	<u>14.300.010</u>	<u>14.300.010</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018	-13.971.576	-1.854.617
Årets afgang	0	1.690.805
Regulering primo	15.750	0
Årets resultat	0	21.611
Årets op- og nedskrivninger, netto	-145.858	-13.829.375
Værdireguleringer 31. december 2018	<u>-14.101.684</u>	<u>-13.971.576</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>198.326</u>	<u>328.434</u>

Noter

7 Egenkapital

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	7.558.849	15.473.000	11.471.309	35.503.158
Årets opskrivning	0	-1.582.460	0	0	-1.582.460
Regulering primo	0	15.750	0	-639.619	-623.869
Årets resultat	0	-4.098.163	0	2.952.129	-1.146.034
Egenkapital 31. december 2018	1.000.000	1.893.976	15.473.000	13.783.819	32.150.795

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

8 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	6.798.889	3.253.081
Hensat i året	54.723	3.545.808
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018	6.853.612	6.798.889

9 Eventualposter mv.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2017 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2017 eller senere.