

**SYDDANSK
REVISION**



MEMBER OF
DANSKE REVISORER

FSK*

PASECO ApS

**Øregårds Alle 27
2900 Hellerup**

CVR-nr. 36 97 93 64

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 7. juni 2018

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 2017 for PASECO ApS.

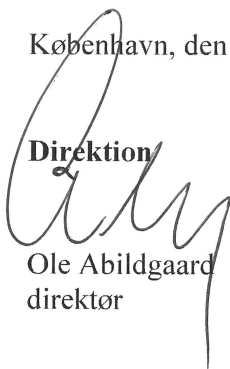
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juni 2018

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 2017. 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

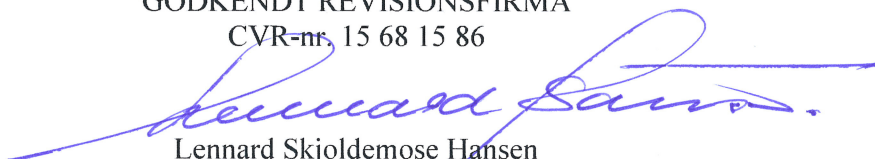
I tilknytning til vores udvidede gennemgang af regnskabet er det vor ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig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

Næsset, den 7. juni 2018

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
Øregårds Alle 27
2900 Hellerup

CVR-nr.: 36 97 93 64

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

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 2017 udviser et overskud på kr. 604.543, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 35.503.158.

Selskabets resultat er påvirket af nedskrivning på associerede virksomheder med kr. 13,8 mio.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PASECO ApS for 2017 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 2017 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 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.

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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Bruttotab		-1.643.950	1.009.929
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	611.056	207.178
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	21.611	0
Finansielle indtægter		24.586.348	17.565.362
Finansielle omkostninger	4	<u>-19.413.232</u>	<u>-9.400.126</u>
Resultat før skat		4.161.833	9.382.343
Skat af årets resultat	5	<u>-3.557.290</u>	<u>1.213.194</u>
Årets resultat		<u>604.543</u>	<u>10.595.537</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		632.667	207.178
Overført resultat		<u>-28.124</u>	<u>10.388.359</u>
		<u>604.543</u>	<u>10.595.537</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Aktiver			
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>5.799.559</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver		<u>5.799.559</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	10.590.933	8.508.344
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	<u>328.434</u>	<u>749.196</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>10.919.367</u>	<u>9.257.540</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>16.718.926</u>	<u>9.257.540</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.088	0
Andre tilgodehavender		<u>57.046.470</u>	<u>32.570.464</u>
Tilgodehavender		<u>57.053.573</u>	<u>32.570.464</u>
Værdipapirer		<u>164.733</u>	<u>26.836.020</u>
Værdipapirer		<u>164.733</u>	<u>26.836.020</u>
Likvide beholdninger		<u>4.647</u>	<u>4.647</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>57.222.953</u>	<u>59.411.131</u>
Aktiver i alt		<u>73.941.879</u>	<u>68.668.671</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		8.605.872	7.973.205
Overkurs		15.473.000	15.473.000
Overført resultat		<u>10.424.286</u>	<u>10.452.410</u>
Egenkapital	8	<u>35.503.158</u>	<u>34.898.615</u>
Hensættelse til udskudt skat	9	6.798.889	3.253.081
Andre hensættelser		<u>5.155.805</u>	<u>4.000.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>11.954.694</u>	<u>7.253.081</u>
Banker		2.441.566	6.705.809
Selskabsskat		0	529.736
Anden gæld		23.520.961	18.759.930
Periodeafgrænsningsposter		<u>521.500</u>	<u>521.500</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>26.484.027</u>	<u>26.516.975</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>26.484.027</u>	<u>26.516.975</u>
Passiver i alt		<u>73.941.879</u>	<u>68.668.671</u>

Noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
1 Personalemkostninger		
Lønninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	<u>611.056</u>	<u>207.178</u>
	<u>611.056</u>	<u>207.178</u>
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af overskud i associerede virksomheder	<u>21.611</u>	<u>0</u>
	<u>21.611</u>	<u>0</u>
4 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	13.953.732	3.764.113
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	0	38.042
Andre finansielle omkostninger	5.353.173	5.595.181
Valutakurstab	<u>106.327</u>	<u>2.790</u>
	<u>19.413.232</u>	<u>9.400.126</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	3.545.808	-1.213.194
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>11.482</u>	<u>0</u>
	<u>3.557.290</u>	<u>-1.213.194</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	5.036.541	20.473.604
Indbetalinger i året	1.337.000	1.035.937
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-16.473.000
Tilgang i årets løb	<u>149.358</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>6.522.899</u>	<u>5.036.541</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	3.471.803	7.750.570
Årets tilgang	-24.999	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-127.087
Årets resultat	611.056	207.178
Årets op- og nedskrivninger, netto	-124.357	0
Andre egenkapitalbevægelser	<u>134.531</u>	<u>-4.358.858</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>4.068.034</u>	<u>3.471.803</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>10.590.933</u>	<u>8.508.344</u>
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	2.603.812	174.442
Regulering primo	-8.750	0
Tilgang i årets løb	15.636.199	2.430.620
Afgang i årets løb	<u>-3.931.251</u>	<u>-1.250</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>14.300.010</u>	<u>2.603.812</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	-1.854.617	-159.985
Årets afgang	1.690.805	0
Årets resultat	21.611	0
Årets op- og nedskrivninger, netto	<u>-13.829.375</u>	<u>-1.694.631</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>-13.971.576</u>	<u>-1.854.616</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>328.434</u>	<u>749.196</u>

Noter

8 Egenkapital

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	7.973.205	15.473.000	10.452.410	34.898.615
Årets resultat	0	632.667	0	-28.124	604.543
Egenkapital 31. december 2017	1.000.000	8.605.872	15.473.000	10.424.286	35.503.158

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

9 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	3.253.081	4.466.275
Hensat i året	3.545.808	0
Regulering af udskudt skat	0	-1.213.194
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	6.798.889	3.253.081
Immaterielle anlægsaktiver	1.275.903	0
Materielle anlægsaktiver	4.279.779	4.221.858
Finansielle anlægsaktiver	1.521.675	0
Skattemæssigt underskud	-1.158.468	-968.777
	6.798.889	3.253.081