

**SYDDANSK
REVISION**



MEMLEM AF
DANSKE REVISORER

FSK*

PASECO ApS

**Vedbæk Strandvej 506
2950 Vedbæk**

CVR-nr. 36 97 93 64

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 24. august 2020

Ole Abildgaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	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 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. august 2020

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors 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.

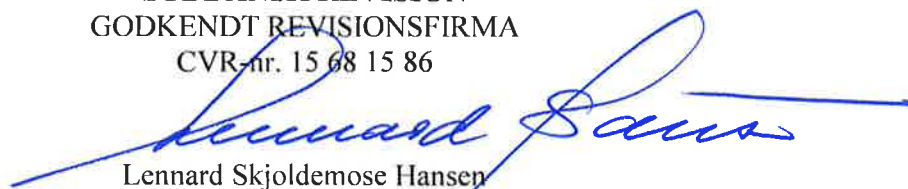
I tilknytning til vor udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig 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 24. august 2020

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 2019

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 2019 udviser et underskud på kr. 4.265.616, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 27.885.179.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Selskabets hovedaktionær har efter regnskabet afslutning tilført et betydeligt million beløb til nye investeringer.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PASECO ApS for 2019 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 2019 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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
Bruttotab		<u>-4.956.146</u>	<u>-645.094</u>
Personaleomkostninger	1	<u>-898.034</u>	<u>-191.529</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-58.234</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		<u>-5.912.414</u>	<u>-836.623</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-707.943	-3.952.305
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-182.923	-145.858
Finansielle indtægter	2	3.677.947	4.053.700
Finansielle omkostninger	3	<u>-1.691.179</u>	<u>-958.255</u>
Resultat før skat		<u>-4.816.512</u>	<u>-1.839.341</u>
Skat af årets resultat	4	<u>550.896</u>	<u>693.307</u>
Årets resultat		<u><u>-4.265.616</u></u>	<u><u>-1.146.034</u></u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-1.893.976	-4.098.163
Overført resultat		<u>-2.371.640</u>	<u>2.952.129</u>
		<u><u>-4.265.616</u></u>	<u><u>-1.146.034</u></u>

Balance 31. december

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Aktiver			
Udviklingsprojekter under udførelse		12.488.484	9.222.423
Immaterielle anlægsaktiver	5	12.488.484	9.222.423
Indretning af lejede lokaler		391.037	0
Materielle anlægsaktiver	6	391.037	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	4.348.225	5.193.990
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	3	198.326
Deposita		3.172.750	0
Finansielle anlægsaktiver		7.520.978	5.392.316
Anlægsaktiver i alt		20.400.499	14.614.739
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15	15
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		66.128	313.338
Andre tilgodehavender		55.432.977	57.721.764
Selskabsskat		0	753.030
Tilgodehavender		55.499.120	58.788.147
Værdipapirer		1.005.391	0
Værdipapirer		1.005.391	0
Likvide beholdninger		574.201	143.421
Omsætningsaktiver i alt		57.078.712	58.931.568
Aktiver i alt		77.479.211	73.546.307

Balance 31. december

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	1.893.976
Overkurs		15.473.000	15.473.000
Overført resultat		11.412.179	13.783.819
Egenkapital	9	27.885.179	32.150.795
Hensættelse til udskudt skat	10	5.167.912	6.853.612
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		639.620	777.442
Andre hensættelser		670.594	1.102.105
Hensatte forpligtelser i alt		6.478.126	8.733.159
Banker		218.655	1.665.500
Gæld til associerede virksomheder		0	87.108
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		17.041.780	16.659.893
Selskabsskat		1.134.804	0
Anden gæld		24.199.167	13.728.352
Periodeafgrænsningsposter		521.500	521.500
Kortfristede gældsforpligtelser		43.115.906	32.662.353
Gældsforpligtelser i alt		43.115.906	32.662.353
Passiver i alt		77.479.211	73.546.307
Eventualforpligtelser	11		

Noter

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	833.275	158.750
Andre omkostninger til social sikring	4.355	379
Andre personaleomkostninger	60.404	32.400
	<u>898.034</u>	<u>191.529</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>1</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	35.313	0
Andre finansielle indtægter	3.629.780	4.053.700
Valutakursgevinster	12.504	0
Andre reguleringer af finansielle indtægter	350	0
	<u>3.677.947</u>	<u>4.053.700</u>
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	864.461	214.087
Andre finansielle omkostninger	754.711	685.179
Kursreguleringer omkostninger	72.007	0
Valutakurstab	0	58.989
	<u>1.691.179</u>	<u>958.255</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.134.804	-753.030
Årets udskudte skat	-1.685.700	54.723
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	5.000
	<u>-550.896</u>	<u>-693.307</u>

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Udviklings- projekter un- der udførelse</u>
Kostpris 1. januar 2019	9.222.423
Tilgang i årets løb	<u>3.266.061</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>12.488.484</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u><u>12.488.484</u></u>

6 Materielle anlægsaktiver

	<u>Indretning af lejede lokaler</u>
Kostpris 1. januar 2019	0
Tilgang i årets løb	<u>449.271</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>449.271</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0
Årets afskrivninger	<u>58.234</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>58.234</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u><u>391.037</u></u>

Noter

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	kr.
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2019	6.522.899	6.522.899
Kostpris 31. december 2019	<u>6.522.899</u>	<u>6.522.899</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	-1.328.909	4.068.034
Regulering primo	-137.822	1
Årets resultat	0	-3.814.484
Årets afgang	-707.943	0
Andre egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>-1.582.460</u>
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>-2.174.674</u>	<u>-1.328.909</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>4.348.225</u>	<u>5.193.990</u>
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2019	<u>14.300.009</u>	<u>14.300.009</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>14.300.009</u>	<u>14.300.009</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	-14.101.683	-13.971.575
Regulering primo	0	15.750
Årets op- og nedskrivninger, netto	<u>-198.323</u>	<u>-145.858</u>
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>-14.300.006</u>	<u>-14.101.683</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>3</u>	<u>198.326</u>

Noter

9 Egenkapital

	Virk- somhedskapi- tal	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overkurs	Overført re- sultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	1.000.000	1.893.976	15.473.000	13.783.819	32.150.795
Årets resultat	0	-1.893.976	0	-2.371.640	-4.265.616
Egenkapital 31. december 2019	1.000.000	0	15.473.000	11.412.179	27.885.179

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

10 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2019	6.853.612	6.798.889
Regulering af udskudt skat	-1.685.700	54.723
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2019	5.167.912	6.853.612

11 Eventualforpligtelser

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