

Strandvejen 29   
8400 Ebeltoft

Hovedgaden 34, 1.   
8410 Rønde

Vestre Ringgade 61   
8200 Aarhus N

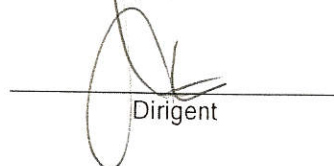
Tlf. 70 22 09 99  
Fax 70 23 09 99  
CVR-nr. 31 26 20 89  
mail@kovsted.dk  
www.kovsted.dk

Pavio Holding ApS

Plantagen 18  
8400 Ebeltoft

ÅRSRAPPORT  
2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 29/5 2014

  
Dirigent

CVR-nr. 28 28 16 09

## Indholdsfortegnelse

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

### Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7

### Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for Pavio Holding ApS.

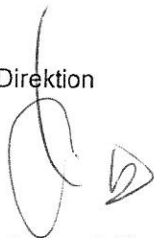
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ebeltoft, den 29. 5 2014

Direktion



Nis Henrik Kloster Schütt

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne af Pavio Holding ApS Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pavio Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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 vores revision 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 vurderingen 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.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i regnskabsåret udloddet et ekstraordinært udbytte som ikke er blevet indberettet rettidigt. Ledelsen kan dermed ifalde ansvar.

### 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.

Aarhus N, den 29. 5. 2014

Kovsted & Skovgård  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Johnny Skovgård Rasmussen  
statsautoriseret revisor

  
Michael Bagner  
Registreret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Pavio Holding ApS Plantagen 18 8400 Ebeltoft
	CVR-nr: 28 28 16 09 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Revisor	Kovsted & Skovgård Statsautoriseret revisionsaktieselskab Vestre Ringgade 61 8200 Aarhus N

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er at være investeringsselskab.

### Usædvanlige forhold

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret leveret et resultat efter skat på kr. 266.980. Ledelsen betegner resultatet som tilfredstillende.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

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

## Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsregnskabet for Pavio Holding ApS for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten - bruttofortjeneste.

#### Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter og associerede virksomheders resultater efter skat.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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, 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. For indeværende år er anvendt den aktuelle skattesats.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse

### 1. januar - 31. december

Note	2013	2012
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>-4.513</b>	<b>-5.509</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	213.573	-162.569
Andre finansielle indtægter	59.553	49.724
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	20.514	17.938
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	-6.104	-10.896
Andre finansielle omkostninger	0	-1.500
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>283.023</b>	<b>-112.812</b>
Skat af årets resultat	-16.043	-11.475
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>266.980</b>	<b>-124.287</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	98.400	96.600
Foreslået ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	256.849	0
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode	178.232	-1.464.606
Overført resultat	-266.501	1.243.719
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b>266.980</b>	<b>-124.287</b>

Balance 31. december  
 AKTIVER

Note	2013	2012
1 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29.500	29.500
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>29.500</b>	<b>29.500</b>
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.003.855	2.790.282
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3.003.855</b>	<b>2.790.282</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>3.033.355</b>	<b>2.819.782</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	641.508	1.837.980
<b>Tilgodehavender</b>	<b>641.508</b>	<b>1.837.980</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	10.050	8.500
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>10.050</b>	<b>8.500</b>
Likvide beholdninger	2.987.237	2.988.691
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>3.638.795</b>	<b>4.835.171</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>6.672.150</b>	<b>7.654.953</b>

## Balance 31. december

### PASSIVER

Note	2013	2012
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.673.856	2.495.624
Overført resultat	3.374.499	3.641.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	98.400	96.600
<b>3 EGENKAPITAL</b>	<b>6.271.755</b>	<b>6.358.224</b>
Hensættelse til udskudt skat	3.734	3.175
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	<b>3.734</b>	<b>3.175</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.750	3.750
Gæld til tilknyttede virksomheder	299.009	1.274.849
Selskabsskat	21.097	11.499
Anden gæld	3.456	3.456
Forslag til udbytte for regnskabsåret	69.349	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>396.661</b>	<b>1.293.554</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>396.661</b>	<b>1.293.554</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>6.672.150</b>	<b>7.654.953</b>

4 Eventualposter mv.

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Noter

	Andre anlæg, driftsmater- iel og inventar
<b>1 Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 1. januar 2013	29.500
Årets tilgang	0
Afgang	0
	<hr/>
Kostpris 31. december 2013	29.500
	<hr/>
Af-/nedskrivninger 1. januar 2013	0
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver	0
Af-/nedskrivninger	0
	<hr/>
Af-/nedskrivninger 31. december 2013	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	<u>29.500</u>

## Noter

	2013	2012
<b>2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2013	330.000	330.000
Kostpris 31. december 2013	<u>330.000</u>	<u>330.000</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2013	2.460.282	4.022.851
Årets resultatandele	213.573	-162.569
Udloddet udbytte	0	-1.400.000
Op- og nedskrivninger 31. december 2013	<u>2.673.855</u>	<u>2.460.282</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	<u><u>3.003.855</u></u>	<u><u>2.790.282</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	Regnskabsmæssig værdi
Blue Label ApS	Ebeltoft	100%	216.169	1.813.281
Blue-Ejendomme ApS	Ebeltoft	100%	-39.719	1.108.793
Stokrosen, Ebeltoft ApS	Ebeltoft	100%	37.123	81.782

	1/1 2013	Udbetalt udbytte	Forslag til resultatdisponering	31/12 2013
<b>3 Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.495.624	0	178.232	2.673.856
Overført resultat	3.641.000	0	-266.501	3.374.499
Forslag til udbytte for regnskabsåret	96.600	-353.449	355.249	98.400
	<u>6.358.224</u>	<u>-353.449</u>	<u>266.980</u>	<u>6.271.755</u>

## Noter

2013                      2012

### 4 Eventualposter mv.

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

### 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for datterselskabet Blue Label ApS' mellemværende med pengeinstitut, her selskabet pr. 31/12 2013 deponeret kr. 536.500 på en bankkonto i selskabet.