

ERHVERVSSTYRELSEN

Paustian A/S

Kalkbrænderiløbskaj 2, 2100 København Ø

CVR-nr. 17 79 81 70

Årsrapport

1. oktober 2015 - 30. september 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23 / 3 2017.

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Noter	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Paustian A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 13. marts 2017

Direktion

Janne Burkard Moltke-Leth

Bestyrelse

Finn Krogh Rants
formand

Bent Borch-Christensen

Michael Vilhelm Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Paustian A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Paustian A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 13. marts 2017

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36


Søren Poulsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Paustian A/S Kalkbrænderiløbskaj 2 2100 København Ø
	Telefon: +45 39166565 Telefax: +45 39166500 Hjemmeside: www.paustian.dk E-mail: paustian@paustian.dk
	CVR-nr.: 17 79 81 70 Stiftet: 25. marts 1994 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Bestyrelse	Finn Krogh Rants, formand Bent Borch-Christensen Michael Vilhelm Nielsen
Direktion	Janne Burkard Moltke-Leth
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse	Danske Bank, Holmens Kanal 2, 1090 København K
Dattervirksomhed	Frederiksen Grenaa A/S, Grenaa Havnefronten ApS, København Paustian International Co. Ltd., Shanghai

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Resultatopgørelse:				
Bruttofortjeneste	37.908	49.930	54.590	60.492
Resultat af ordinær primær drift	-14.865	807	5.053	12.490
Finansielle poster, netto	-4.175	-3.760	-4.552	-3.746
Årets resultat	-15.732	-2.410	1.715	6.560
Balance:				
Balancesum	230.090	218.931	222.313	206.480
Egenkapital	63.838	69.645	71.961	68.320
Medarbejdere:				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	103	104	106	101
Nøgletal i %:				
Likviditetsgrad	135,7	175,6	-	-
Soliditetsgrad	27,7	31,8	32,4	33,1
Egenkapitalforrentning	-23,6	-3,4	2,4	9,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Paustian har siden 1964 stået for det ypperste inden for design og møbelkunst. Koncernens og Paustian A/S' hovedaktiviteter er i lighed med tidligere år udvikling, produktion og salg af møbler i eget navn samt salg af fremmedvarer fra andre producenter af møbler. Salget sker via et etableret distributionsnet af forhandlere i Danmark og Europa, via egne butikker og til erhvervsvirksomheder.

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det samlede resultat for koncernen i regnskabsåret 2015/16 er ikke tilfredsstillende. Udviklingen i Paustian A/S er i tråd med den af bestyrelsen godkendte strategi "Det nye Paustian" og et budgetteret underskud. Imidlertid påvirkes resultatet yderligere negativt af en forfejlet IT-konvertering. Dette har dels medført øgede udgifter og dels påvirket omsætning og indtjening negativt.

Resultatet for datterselskaberne er negativt primært på grund af Paustian International. Underskuddet kan i al væsentlighed henføres til tidligere regnskabsår.

Den tidligere administrerende direktør er fratrådt sin stilling.

Ejerkredsen påtager sig ansvar og har genetableret kapitalgrundlaget ved koncerntilskud til Paustian A/S modsvarende likviditetsbehovet.

Paustian A/S leverer en omsætningsvækst på 14%, hvilket er over det budgetterede vækst mål på 9,5%.

Paustian A/S er i færd med at gennemføre en transformationsfase, som skal sikre virksomhedens fortsatte stærke position på det danske marked og udvikle mulighederne på eksportmarkederne. Dette har medført betydelige forandringer i organisation og processer samt produktudvikling og marketing. Der arbejdes proaktivt med forandringsprocessen og integration af nye medarbejdere.

Der er i regnskabsåret vundet og leveret på store projekter, som UCC, Blox og Royal Arena, hvor Paustian leverer både løs- og specialinventar.

Den forventede udvikling

Planen er fortsat omsætningsvækst og effektivisering af de interne processer. Fokus for regnskabsåret 2016/17 er fortsat at sikre fundamentet for vækst gennem optimering af organisation, processer og produktudvikling/produktion. Fundamentale områder, der skal opfylde markedets krav til en moderne og lønsom drift.

Tilstedeværelsen med eget driftsselskab og produktion på det kinesiske marked vil blive vurderet.

Ledelsesberetning

Drivkraften i organisationen er en fælles forståelse af mål og midler. Ledelsen synliggør ”Paustian-ånden” ved at definere Paustians DNA i ord og handlinger. Alle kunder, samarbejdspartnere og venner af huset skal altid opleve Paustian som ét; et hus med passion for internationalt design, høj service og en særlig fornemmelse for identitetsskabende løsninger.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Paustian A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Paustian Invest ApS.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Paustian A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Paustian A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der 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 på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Ejendomme beliggende på lejet grund afskrives over lejeperioden.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	75 år
Bygninger på lejet grund (lejeperioden)	21 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgæede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Paustian A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
Bruttofortjeneste	37.907.730	49.930	25.773.273	37.737
1 Personaleomkostninger	-48.619.762	-45.191	-36.861.880	-33.411
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.153.021	-3.932	-3.434.499	-3.336
Driftsresultat	-14.865.053	807	-14.523.106	990
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.188.892	-287
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	92.419	192	92.419	192
3 Andre finansielle indtægter	105.732	19	88.138	19
Øvrige finansielle omkostninger	-4.372.876	-3.971	-4.309.786	-3.827
Resultat før skat	-19.039.778	-2.953	-19.841.227	-2.913
4 Skat af årets resultat	3.308.145	543	4.109.594	503
Årets resultat	-15.731.633	-2.410	-15.731.633	-2.410
Forslag til resultatdisponering:				
Disponeret fra overført resultat			-15.731.633	-2.410
Disponeret i alt			-15.731.633	-2.410

Balance 30. september

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 kr.	2015 t.kr.	2016 kr.	2015 t.kr.
<u>Note</u>					
Anlægsaktiver					
5	Goodwill	190.039	604	190.039	604
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	190.039	604	190.039	604
6	Grunde og bygninger	139.350.106	141.069	139.350.106	141.069
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.557.456	5.601	4.195.169	3.581
	Materielle anlægsaktiver i alt	144.907.562	146.670	143.545.275	144.650
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.757.450	3.423
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	218	0	218
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	218	3.757.450	3.641
	Anlægsaktiver i alt	145.097.601	147.492	147.492.764	148.895

Balance 30. september

<u>Note</u>	Aktiver				
	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 kr.	2015 t.kr.	2016 kr.	2015 t.kr.	
	Omsætningsaktiver				
	Fremstillede varer og handelsvarer	28.897.594	33.636	24.408.995	29.354
	Forudbetalinger for varer	323.014	2.023	0	0
	Varebeholdninger i alt	29.220.608	35.659	24.408.995	29.354
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.311.949	20.931	23.270.353	17.474
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.122.262	12.385	24.111.211	16.354
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	508.437	186	0	186
	Andre tilgodehavender	616.228	907	40.893	610
10	Periodeafgrænsningsposter	1.553.290	363	366.636	299
	Tilgodehavender i alt	55.112.166	34.772	47.789.093	34.923
	Andre værdipapirer og kapitalandele	205.522	74	0	0
	Værdipapirer i alt	205.522	74	0	0
	Likvide beholdninger	454.557	934	215.765	77
	Omsætningsaktiver i alt	84.992.853	71.439	72.413.853	64.354
	Aktiver i alt	230.090.454	218.931	219.906.617	213.249

Balance 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 kr.	2015 t.kr.	2016 kr.	2015 t.kr.	
Passiver					
Egenkapital					
11	Virksomhedskapital	25.000.000	25.000	25.000.000	25.000
12	Reserve for opskrivninger	6.793.425	6.793	6.793.425	6.793
13	Overført resultat	32.044.198	37.852	32.044.198	37.852
	Egenkapital i alt	63.837.623	69.645	63.837.623	69.645
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	9.286.795	12.577	9.194.975	13.304
	Hensatte forpligtelser i alt	9.286.795	12.577	9.194.975	13.304
Gældsforpligtelser					
	Gæld til realkreditinstitutter Langfristede gældsforpligtelser i alt	94.329.266	96.017	94.329.266	96.017
	Kortfristet del af langfristet gæld	1.693.000	1.608	1.693.000	1.608
	Gæld til pengeinstitutter	27.897.091	11.734	22.629.980	11.357
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	236.024	966	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	603.292	0	842.616	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.070.651	18.102	15.795.135	15.347
	Selskabsskat	0	62	0	62
	Anden gæld	15.136.712	8.220	11.584.022	5.909
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	62.636.770	40.692	52.544.753	34.283
	Gældsforpligtelser i alt	156.966.036	136.709	146.874.019	130.300
	Passiver i alt	230.090.454	218.931	219.906.617	213.249

Balance 30. september

Passiver

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 kr.	2015 t.kr.	2016 kr.	2015 t.kr.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**16 Eventualposter****17 Nærtstående parter**

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	45.131.920	42.018	34.433.761	31.378
Pensioner	2.861.399	2.665	2.004.594	1.741
Andre omkostninger til social sikring	626.443	508	423.525	292
	48.619.762	45.191	36.861.880	33.411
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	103	104	73	71
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivning på goodwill	414.446	418	414.446	418
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	57.829	51	0	0
Afskrivning på bygninger	1.718.601	1.748	1.718.601	1.748
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.936.688	1.715	1.301.452	1.170
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	25.457	0	0	0
	4.153.021	3.932	3.434.499	3.336
3. Andre finansielle indtægter				
Renter, pengeinstitutter	15	0	15	0
Renter, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	2.502	0	2.502	0
Renter, koncernmellemværende	0	0	0	7
Øvrige renteindtægter	16.775	19	0	13
Kursreguleringer	86.440	0	85.621	-1
	105.732	19	88.138	19

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	599.434	-80	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-3.907.579	-658	-4.109.594	-696
Regulering af tidligere års skat	0	195	0	193
	-3.308.145	-543	-4.109.594	-503
5. Goodwill				
Kostpris 1. oktober 2015	1.905.043	1.905	1.905.043	1.905
Kostpris 30. september 2016	1.905.043	1.905	1.905.043	1.905
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-1.300.558	-883	-1.300.558	-883
Årets afskrivninger	-414.446	-418	-414.446	-418
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-1.715.004	-1.301	-1.715.004	-1.301
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	190.039	604	190.039	604

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.
6. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. oktober 2015	138.472.725	138.473	138.472.725	138.473
Kostpris 30. september 2016	138.472.725	138.473	138.472.725	138.473
Opskrivninger 1. oktober 2015	16.793.186	16.793	16.793.186	16.793
Opskrivninger 30. september 2016	16.793.186	16.793	16.793.186	16.793
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-14.197.204	-12.449	-14.197.204	-12.449
Årets afskrivninger	-1.718.601	-1.748	-1.718.601	-1.748
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-15.915.805	-14.197	-15.915.805	-14.197
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	139.350.106	141.069	139.350.106	141.069

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. oktober 2015	30.854.406	27.199	19.188.260	16.156
Omregning til valutakurs 30. september 2016	-5.368	7	0	0
Tilgang i årets løb	2.073.264	3.769	1.915.820	3.032
Afgang i årets løb	-421.661	-121	0	0
Kostpris 30. september 2016	32.500.641	30.854	21.104.080	19.188
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-25.253.373	-23.482	-15.607.459	-14.437
Omregning til valutakurs 30. september 2016	3.675	-6	0	0
Årets afskrivninger	-1.994.517	-1.765	-1.301.452	-1.170
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	301.030	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-26.943.185	-25.253	-16.908.911	-15.607
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	5.557.456	5.601	4.195.169	3.581

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. oktober 2015	0	0	5.315.853	6.934
Omregning til valutakurs	0	0	-98.963	178
Afgang i årets løb	0	0	0	-1.795
Kostpris 30. september 2016	0	0	5.216.890	5.317
Opskrivninger 1. oktober 2015	0	0	-1.893.152	-2.858
Omregning til valutakurs	0	0	22.604	-82
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	-1.188.892	-288
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	0	534
Koncerttilskud	0	0	1.600.000	800
Opskrivninger 30. september 2016	0	0	-1.459.440	-1.894
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2015	0	0	0	-706
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	0	0	706
Afskrivninger på goodwill 30. september 2016	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	0	0	3.757.450	3.423

Noter

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Paustian A/S kr.
Frederiksen Grenaa A/S, Grenaa	100 %	3.649.028	2.046.653	3.649.028
Havnefronten ApS, København	100 %	92.743	-621.991	92.743
Paustian International Co. Ltd., Shanghai	100 %	15.679	-2.613.554	15.679
		3.757.450	-1.188.892	3.757.450

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.
9. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober 2015	27.000	27	27.000	27
Afgang i årets løb	-27.000	0	-27.000	0
Kostpris 30. september 2016	0	27	0	27
Opskrivninger 1. oktober 2015	191.081	-1	191.081	-1
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	92.419	192	92.419	192
Årets tilbageførsler på afgang	-123.500	0	-123.500	0
Udbytte	-160.000	0	-160.000	0
Opskrivninger 30. september 2016	0	191	0	191
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	0	218	0	218

Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ramsing & Co. ApS	Odense	33,33 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.	30/9 2016 kr.	30/9 2015 t.kr.
10. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt forsikring	50.259	28	34.901	28
Øvrige periodeafgrænsningsposter	1.503.031	335	331.735	271
	1.553.290	363	366.636	299
11. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. oktober 2015	25.000.000	25.000	25.000.000	25.000
	25.000.000	25.000	25.000.000	25.000
Aktiekapitalen består af 25.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
12. Reserve for opskrivninger				
Reserve for opskrivninger 1. oktober 2015	6.793.425	6.793	6.793.425	6.793
	6.793.425	6.793	6.793.425	6.793
13. Overført resultat				
Overført resultat 1. oktober 2015	37.852.188	40.166	37.852.188	40.166
Årets kursreguleringer	-76.357	96	-76.357	96
Koncerntilskud	10.000.000	0	10.000.000	0
Årets overførte overskud eller underskud	-15.731.633	-2.410	-15.731.633	-2.410
	32.044.198	37.852	32.044.198	37.852

Noter**14. Gældsforpligtelser**

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/9 2016 kr.	Gæld i alt 30/9 2015 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.693.000	87.222.266	96.022.266	97.625
	1.693.000	87.222.266	96.022.266	97.625

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 96.004 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør 139.350 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 10.825 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 22.630 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.195 t.kr.
Varebeholdninger	25.209 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	23.270 t.kr.

Selskabet har afgivet betalings- og arbejdsgarantier for i alt 8.693 t.kr.

16. Eventualposter**Operationel leasing**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 45 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 2.046.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Paustian Invest ApS, CVR-nr. 29 40 35 62 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Noter

16. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

17. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Paustian Holding A/S, 2100 København Ø