

P.A.P. A/S
Langebrogade 1 D, 1411 København K

CVR-nr. 18 06 42 00

Årsrapport

1. juli 2016 - 30. juni 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. oktober 2017.

Gregers R. Lauridsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for P.A.P. A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 12. oktober 2017

Direktion

Carsten Eichstedt

Bestyrelse

Carsten Eichstedt

Trine Kizach Bjerre

Gregers Lauridsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i P.A.P. A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for P.A.P. A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores 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 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12. oktober 2017

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Ove Frederiksen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	P.A.P. A/S Langebrogade 1 D 1411 København K
	CVR-nr.: 18 06 42 00 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Bestyrelse	Carsten Eichstedt Trine Kizach Bjerre Gregers Lauridsen
Direktion	Carsten Eichstedt
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Modervirksomhed	Carsten Eichstedt Holding ApS

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i rådgivende ingeniørvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Primære resultater

Årsregnskabet for 2016/17 afspejler et fantastisk godt og travlt år for P.A.P, hvor vi for alvor kan se resultaterne af de seneste 3-4 års strategiimplementering.

Vi har i løbet af året vundet flere afgørende rammeaftaler og indgået en række store kontrakter både for nye og gamle kunder.

Vi har haft en omsætningsstigning på godt 15 pct. i forhold til sidste år og et årsresultat der ligger 2-3 gange over de seneste års gennemsnitlige resultater.

Vi har allerede i 2017 nået vores 2018-mål om en medarbejdervækst på 30 pct.

Resultaterne viser at vi har sat den rette kurs for P.A.P, og at vi med de seneste års strategiarbejde har skabt et sundt fundament for fremtidig vækst og udvikling af virksomheden.

360-graders udvikling af virksomheden

Vi har investeret massivt i strategiarbejdet,

- dels for at nå vores mål for medarbejdervækst
- dels for at sikre at processen skabte mest mulig værdi for organisationen undervejs,

For at nå målet har vi måtte forholde os til en af tidens og branchens største vækstbarrierer: Manglen på kompetente medarbejdere.

Siden vi i 2013/14 iværksatte vækststrategien har vi derfor systematisk bearbejdet organisationen og styret P.A.P gennem en omfattende udvikling med fokus på virksomhedskultur, personaleledelse, strategi, arbejdsglæde og kommunikation.

Vi har rykket virksomheden på en række afgørende områder for at tiltrække nye medarbejdere og for at bevare en attraktiv arbejdsplads for vores eksisterende medarbejdere.

Ledelsesberetning

Medarbejderdrevet udvikling har skabt relevante resultater

Vi har fra start inddraget medarbejderne i udviklingsprocessen,

- dels for at skabe engagement og intern forankring
- dels for at fokusere indsatsen på de områder hvor medarbejderne oplevede det største behov, og hvor en forandring derfor kunne skabe mest mulig oplevet værdi.

Helt konkret har vi investeret i:

- kompetenceudvikling og avanceret teknisk udstyr og materiel med særligt fokus på relæbeskyttelse og net- og systemplanlægning.
- re-branding med relancering af website, ny visuel identitet og nyt hovedsæde og firmanavn
- kulturudvikling med fokus på personaleledelse, ledelseskultur og kommunikation
- gennemgribende modernisering af interne processer og administrative systemer

Vi har løbende konstateret effekterne af vækststrategiens indsatsområder under den 3-årige udrulning.

De mest markante effekter:

Styrket markedsposition

Kompetenceudvikling inden for RTU-programmering og relæbeskyttelse og de opfølgende tekniske investeringer i Power Factory (netberegningsprogram) og Omicron (relæprøveudstyr), har styrket vores position som en af de få danske ekspertrådgivningsvirksomheder på et fagligt kompliceret nicheområde.

Konkret har denne indsats resulteret i nye komplekse opgaver for flere af energibranchens største aktører.

Vækst og innovation gennem re-branding

Vi har givet vores profil en kompromisløs make-over. Vores gamle visuelle identitet og fysiske omgivelser var ikke længere et kvalitativt match til vores tekniske kompetencer.

Vi så derfor en mulighed for at skabe vækst, innovation og fornyet medarbejderengagement ved at foretage en gennemgribende re-branding af virksomheden.

Så vi har revitaliseret vores profil med et designkoncept der tager afsæt i vores historie – de 110 års erfaring med dansk elforsyning – og den høje tekniske faglighed der altid har været vores varemærke.

I 2016 lancerede vi nyt website, logo og papirlinje, og som en afsluttende ramme om det hele ændrede vi navn fra Ingeniørfirmaet P.A.Pedersen til P.A.P og flyttede hovedsædet til nyrenoverede lokaler i de gamle sukkerfabrikker ved Københavns Havn.

Effekten var markant. Rebrandingen har fået en overvældende positiv evaluering blandt vores medarbejdere og øvrige interessenter.

Ledelsesberetning

Konkret har denne indsats skabt stolthed blandt vores eksisterende medarbejdere og bidraget til at tiltrække nye. Efter lanceringen har vi dagligt modtaget uopfordrede ansøgninger, og til jobinterviews fortæller kandidaterne at de er blevet tiltrukket af den udvikling de kan se afspejlet i P.A.P.'s nye profil.

Professionaliseret ledelse og åben kommunikation

Vi har siden 2013 ansat afdelingsledere med omfattende erfaring i personaleledelse. Vi har på workshops og seminarer arbejdet med at få skabt en effektiv og åben samarbejdsform sideløbende med den fælles strategiudvikling.

Generelt har vi arbejdet i retning af en mere åben ledelseskommunikation for i højere grad at involvere medarbejderne i firmaets udvikling.

Konkret har denne indsats skabt en effektiv og resultatorienteret ledelseskultur. Samarbejdet i ledergruppen er præget af respekt og tillid, og personalelederne har god føling med deres medarbejdere. Derfor kan nye initiativer hurtigt kommunikeres og forankres i afdelingerne, og den løbende ressourceplanlægning foregå uden intern konkurrence og silotænkning.

Afslutningsvis kan vi fremhæve to overordnede effekter af vækststrategien:

Fra 2013/14 til 2017 er vi vokset fra 36 til 50 medarbejdere. Vi har således allerede i 2017 nået 2018-målet om 30 pct.-medarbejdervækst.

Gennem en intensiv udvikling har vi gearet organisationen kulturelt og strukturelt til at optage denne vækst.

Forventninger til de kommende år

Vi fastholder vækststrategien i de kommende år og arbejder således fortsat på at gøre organisationen skalerbar. De største initiativer i denne sammenhæng bliver:

- Nyt afdelingssæde i Aarhus, da vi forventer den største medarbejdervækst i de jyske afdelinger
- Nyt økonomi- og tidsregistreringssystem
- Større fokus på det skandinaviske marked

Vi vil fortsat sikre at udviklingen af P.A.P sikrer størst mulig værdi for vores kunder og medarbejdere.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

<u>Note</u>	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
1 Bruttoresultat	5.865.249	2.934
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-498.800	-324
Driftsresultat	5.366.449	2.610
Andre finansielle indtægter	4.834	5
2 Øvrige finansielle omkostninger	-24.661	-53
Resultat før skat	5.346.622	2.562
Skat af årets resultat	-1.192.946	-598
Årets resultat	4.153.676	1.964
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	4.100.000	1.970
Overføres til overført resultat	53.676	0
Disponeret fra overført resultat	0	-6
Disponeret i alt	4.153.676	1.964

Balance 30. juni

Aktiver		2017	2016
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver			
3	Driftsmidler & inventar	1.095.619	1.594
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.095.619	1.594
	Deposita	488.765	480
	Finansielle anlægsaktiver i alt	488.765	480
	Anlægsaktiver i alt	1.584.384	2.074
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.801.228	3.434
4	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.931.770	4.044
	Andre tilgodehavender	17.087	1
	Periodeafgrænsningsposter	5.886	57
	Tilgodehavender i alt	7.755.971	7.536
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	110
	Værdipapirer i alt	0	110
	Likvide beholdninger	3.863.389	1.598
	Omsætningsaktiver i alt	11.619.360	9.244
	Aktiver i alt	13.203.744	11.318

Balance 30. juni

Passiver	2017	2016
Note	kr.	t.kr.
Egenkapital		
5 Aktiekapital	900.000	900
5 Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.100.000	1.970
5 Overført resultat	1.178.874	1.125
Egenkapital i alt	6.178.874	3.995
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	107.448	173
Hensatte forpligtelser i alt	107.448	173
Gældsforpligtelser		
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	413.960	215
Langfristede gældsforpligtelser i alt	413.960	215
Leverandører af varer og tjenesteydelser	317.729	412
Mellemregning moderselskab	17.411	1.040
Selskabsskat	44.190	94
Anden gæld	6.124.132	5.389
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.503.462	6.935
Gældsforpligtelser i alt	6.917.422	7.150
Passiver i alt	13.203.744	11.318
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7 Eventualposter		

Noter

	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
1. Personalemkostninger som indgår i bruttoresultat		
Løn og gager	23.821.952	22.287
Pension	2.724.079	2.330
Andre omkostninger til social sikring	251.870	225
	26.797.901	24.842
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	40	37
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	17.708	38
Andre finansielle omkostninger	6.953	15
	24.661	53
3. Materielle anlægsaktiver		Driftsmidler & inventar kr.
Kostpris 1. juli 2016		2.074.789
Tilgang		0
Afgang		0
Kostpris 30. juni 2017		2.074.789
Afskrivninger 1. juli 2016		480.370
Årets afskrivninger		498.800
Afskrivninger 30. juni 2017		979.170
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017		1.095.619
4. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	3.931.770	4.044
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	3.931.770	4.044

Noter

5. Egenkapital

	Aktiekapital kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2016	900.000	1.970.000	1.125.198	3.995.198
Årets overførte overskud eller underskud	0	-1.970.000	53.676	-1.916.324
Udbytte for regnskabsåret	0	4.100.000	0	4.100.000
Egenkapital 30. juni 2017	900.000	4.100.000	1.178.874	6.178.874

Aktiekapitalen består af 600 A-aktier á kr. 1.000 og af 300 B-aktier á kr. 1.000.
Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på virksomhedskapitalen.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet en arbejdsgaranti på t.kr 225.

7. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter på lokaler indtil 1. januar 2021 med en forpligtelse på t.kr. 4.009.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restleasingforpligtelse på t.kr 164.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Carsten Eichstedt Holding ApS, CVR-nr. 30 52 92 43 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for den samlede selskabsskat.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter, kildeskatter af udbytte, renter og royalties henvises der til moderselskabets årsrapport.

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P.A.P. A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

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

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, samt andre eksterne driftsudgifter.

Igangværende arbejder indregnes i nettoomsætningen i takt med de udføres.

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.

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.

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 i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede 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).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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:

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasing og lejekontrakter og øvrige ydelser i forbindelse med operationel leasing og lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende leasing og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.

Nedskrivning til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte igangværende arbejder.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

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 P.A.P. 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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Trine Kizach Bjerre

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: P.A.P. A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-857923238122

IP: 87.63.68.72

2017-10-12 17:02:57Z

NEM ID 

Carsten Eichstedt Nielsen

Adm. direktør

På vegne af: P.A.P. A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-141951020165

IP: 90.184.75.94

2017-10-12 17:27:45Z

NEM ID 

Carsten Eichstedt Nielsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: P.A.P. A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-141951020165

IP: 90.184.75.94

2017-10-12 17:27:45Z

NEM ID 

Gregers R. Lauridsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: P.A.P. A/S

Serienummer: CVR:13874700-RID:74525287

IP: 85.129.119.234

2017-10-16 10:39:28Z

NEM ID 

Ove Frederiksen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:47798809

IP: 62.243.184.60

2017-10-16 11:18:24Z

NEM ID 

Gregers R. Lauridsen


Dirigent

På vegne af: P.A.P. A/S

Serienummer: CVR:13874700-RID:74525287

IP: 85.129.119.234

2017-10-16 13:04:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: JZ401-GKBVX-E6L5Z-755YA-TN05K-7CN0T

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>