



## **Byggeselskabet PAULSEN A/S**

**Erhvervsvej 2 A, Knudlund Øst**

**8653 Them**

**CVR-nr. 26 98 86 16**

**Årsrapport for 2015**

**(12. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 3. maj 2016

---

Jørn Ravnholt Würtz  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter til årsrapporten	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Byggeselskabet PAULSEN A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 25. april 2016

### Direktion

Christian Ringsted Paulsen

### Bestyrelse

Charlotte Fast Paulsen  
formand

Ole Bregnhøj Fast

Christian Ringsted Paulsen

Jørn Ravnholt Würtz

Erik Niebuhr

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejeren i Byggeselskabet PAULSEN A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Byggeselskabet PAULSEN A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Silkeborg, den 25. april 2016

Andersen & Villemann Øst  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 94 87 94

Jens Villemann  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Byggeselskabet PAULSEN A/S Erhvervsvej 2 A, Knudlund Øst 8653 Them  Telefon: 70261000 Telefax: 70261002 Hjemmeside: <a href="http://www.byg-paulsen.dk">www.byg-paulsen.dk</a>  CVR-nr.: 26 98 86 16 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 28. juni 2004 Regnskabsår: 12. regnskabsår Hjemsted: Silkeborg Kommune
<b>Bestyrelse</b>	Charlotte Fast Paulsen, formand Ole Bregnhøj Fast Christian Ringsted Paulsen Jørn Ravnholt Würtz Erik Niebuhr
<b>Direktion</b>	Christian Ringsted Paulsen
<b>Revision</b>	Andersen & Villemann Øst Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hostrupgade 41 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Vestergade 8-10 8600 Silkeborg
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet C. Paulsen Holding ApS Sejs Søvej 8 8600 Silkeborg

## Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	22.612	12.465	11.670	3.592
Resultat af ordinær primær drift	15.386	9.023	8.667	1.363
Resultat af finansielle poster	-104	-190	-125	-114
Årets resultat	11.951	6.720	6.725	929
Balancesum	85.066	44.272	34.416	18.588
Egenkapital	34.593	22.642	15.921	9.197
<b>Pengestrømme fra:</b>				
- driftsaktivitet	12.558	11.048	14.267	-12.248
- investeringsaktivitet	0	-315	-802	333
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-315	-836	0
- finansieringsaktivitet	-18.159	-596	-816	-4.251
Årets forskydning i likvider	-5.601	10.137	12.649	-16.166
Antal medarbejdere	15	11	7	5
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	23,8%	22,9%	33,1%	7,4%
Soliditetsgrad	40,7%	51,1%	46,3%	49,5%
Forrentning af egenkapital	41,8%	34,9%	53,5%	9,3%
Likviditetsgrad	199,7%	240,1%	255,3%	239,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at opføre byggeri i hoved- og totalentreprise. Selskabet har ikke ansatte håndværkere mv., men benytter sig af underentreprenører.

Byggeselskabet PAULSEN A/S er en virksomhed, som har etableret sig på et stadig større marked for hoved- og totalentrepriser inden for erhvervsbyggeri, detailbutikker og boligbyggeri.

Byggeselskabet PAULSEN A/S vil landsdækkende tilbyde developer-firmaer, private samt kommunale bygherrer, dagligvare-, detail-, og kædebutikker en samarbejdspartner, der kan håndtere alle aspekter i en byggeopgave. Fra professionel sparring om byggeopgavens idé og modningsfase til tilbud og opførelse.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Hensættelser til imødegåelse af garanti- og mangeludbedringer er behæftet med naturlig usikkerhed. Selskabet anvender underleverandører til udførelsen af alle byggeopgaver og har derved som udgangspunkt regres imod koncerneksterne underleverandører ved eventuelle garanti- og mangeludbedringer. Regnskabsposten er derved udtryk for selskabets risiko såfremt, afhjælpning af mangel- og garantiarbejder ikke kan udføres af den pågældende underleverandør.

Herudover er det aflagte regnskab ikke behæftet med særlige usikkerheder ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold

Der er i et enkelte projekt anvendt "MGO-plader", hvorfor der er foretaget hensættelse til imødegåelse af eventuelle omkostninger forbundet hermed.

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er i øvrigt ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 11.951.455, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 34.593.178.



## Ledelsesberetning

Året er i al overvejende grad forløbet som forventet. Selskabet har øget aktiviteten med 100% og følger den planlagte vækststrategi, såvel lokalt i Silkeborg-området som nationalt.

Der er fortsat anvendt betydelige ressourcer på at opbygge organisationen således, at selskabet råder over tilstrækkelig kapacitet og kompetencer til gennemførelse af igangværende og særligt kommende byggeprojekter, hvorpå der er indgået kontrakter. Forøgelsen af medarbejderkapaciteten har selvsagt medført større personale- og produktionsomkostninger.

Årets resultat vurderes samlet som meget tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Den forventede udvikling

Ved regnskabsaflæggelsen er der indgået en betydelige mængde aftaler om byggeri i 2016 og 2017 i såvel lokalområdet som nationalt.

Priser er stadig en stærk konkurrenceparameter, men ledelsen oplever også, at bygherrer i stigende grad lægger mere vægt kvalitet og leveringssikkerhed, hvilket er i tråd med selskabets strategi.

Ledelsen oplever ligeledes, at bygherrer vælger koncernen som hoved- og totalentreprenør grundet koncernens særlige kompetencer inden for proaktiv sparring og rådgivning i tilbudsfasen samt det fleksible og løsningsorienterede samarbejde i selve gennemførelsen af projekt- og byggefasen.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og indikative udmeldinger forventer ledelsen et aktivitetsniveau og resultat for 2016 på niveau med det netop realiserede.

## Ledelsesberetning

### Finansielle ressourcer

Koncernen råder over tilstrækkelig likviditet, hvorfor igangværende og indkomne ordrer kan finansieres koncerninternt.

Evnen til at kunne stille garanti er blevet en stærk konkurrenceparameter. Koncernen har, grundet dens finansielle styrke og gode samarbejde med finansielle partnere, ingen udfordringer hermed.

Det er således ledelsens opfattelse, at koncernen har det finansielle råderum til at videreføre vækststrategien frem mod 2020.

### Risikoforhold

#### *Driftsmæssige risici*

Selskabets ledelse oplever et marked med høj aktivitet. Den høje aktivitet medfører øget efterspørgsel efter kvalificeret og stabil arbejdskraft.

Det selskabets klare strategi, at der alene indgås kontraktarbejder med bygherrer, hvor intern kapacitet og arbejdskraft til gennemførelse af projektet er sikret.

### Miljøforhold

Selskabet tilstræber i alle sine aktiviteter at skabe optimale forudsætninger i forhold til klimapåvirkning og energi- og ressourceeffektivitet. Vi skal derfor så vidt muligt tilstræbe at:

- Skabe sunde bebyggede miljøer
- Mindske klimapåvirkning og energiforbrug
- Reducere brugen af skadelige stoffer og anvende materialer med lav miljøpåvirkning
- Nedbringe mængden af genereret affald og bidrage til genbrug og effektiv ressourceudnyttelse

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Byggeselskabet PAULSEN A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 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

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved udførelse af byggeopgaver i hoved- og totalentreprise indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i salgsøjemed.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### **Skat af årets resultat**

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## Anvendt regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0-20 %

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på baggrund af byggeriets stade i det forventede produktionsforløb.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Hensættelser**

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejde. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

#### **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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad                      Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Soliditetsgrad                              Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Forrentning                      af      Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital  
egenkapital

Likviditetsgrad                              Omsætningsaktiver x 100/Kortfristet gæld

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>22.612.381</b>	<b>12.465.466</b>
Distributionsomkostninger		-558.838	-427.765
Administrationsomkostninger		<u>-6.667.619</u>	<u>-3.015.115</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>15.385.924</b>	<b>9.022.586</b>
Finansielle indtægter	1	213.747	53.693
Finansielle omkostninger		<u>-317.550</u>	<u>-243.540</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.282.121</b>	<b>8.832.739</b>
Skat af årets resultat	2	<u>-3.330.666</u>	<u>-2.112.306</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>11.951.455</u></b>	<b><u>6.720.433</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		9.593.178	0
Overført overskud		<u>2.358.277</u>	<u>6.720.433</u>
		<b><u>11.951.455</u></b>	<b><u>6.720.433</u></b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		624.073	865.302
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>624.073</b>	<b>865.302</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>624.073</b>	<b>865.302</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.476.650	8.434.657
Igangværende arbejder for fremmed regning	4	8.953.966	7.396.241
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.748.267	4.514.723
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		16.289	2.796
Andre tilgodehavender		0	70.000
Selskabsskat		1.981.334	0
Periodeafgrænsningsposter		74.008	195.991
<b>Tilgodehavender</b>		<b>67.250.514</b>	<b>20.614.408</b>
Værdipapirer		12.484	12.512
<b>Værdipapirer</b>		<b>12.484</b>	<b>12.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.178.967</b>	<b>22.779.606</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>84.441.965</b>	<b>43.406.526</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>85.066.038</b>	<b>44.271.828</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		24.500.000	22.141.723
Foreslået udbytte for regnskabsåret		9.593.178	0
<b>Egenkapital</b>	5	<b>34.593.178</b>	<b>22.641.723</b>
Hensættelse til udskudt skat	6	4.374.000	1.562.000
Andre hensættelser		3.822.500	1.986.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>8.196.500</b>	<b>3.548.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.347.993	10.183.381
Forudfakturering igangværende arbejder	4	16.966.515	3.784.208
Selskabsskat		0	1.725.306
Anden gæld		3.961.852	2.389.210
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.276.360</b>	<b>18.082.105</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>42.276.360</b>	<b>18.082.105</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>85.066.038</b>	<b>44.271.828</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Medarbejderforhold	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		
Usikkerhed ved indregning og måling	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat		11.951.455	6.720.433
Reguleringer	12	5.512.198	2.358.048
Ændring i driftskapital	13	-576.614	4.209.725
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>16.887.039</b>	<b>13.288.206</b>
Renteindbetalinger og lignende		213.747	53.692
Renteudbetalinger og lignende		-317.521	-243.540
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>16.783.265</b>	<b>13.098.358</b>
Betalt selskabsskat		-4.225.306	-2.050.050
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.557.959</b>	<b>11.048.308</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-315.341
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-315.341</b>
Udlån eller tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-18.158.598	-596.331
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-18.158.598</b>	<b>-596.331</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.600.639</b>	<b>10.136.636</b>
Likvide beholdninger		22.779.606	12.643.782
Værdipapirer		12.512	11.700
Likvider 1. januar 2015		22.792.118	12.655.482
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-28	0
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>17.191.451</b>	<b>22.792.118</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.178.967	22.779.606
Værdipapirer		12.484	12.512
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>17.191.451</b>	<b>22.792.118</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	204.828	9.242
Renteindtægter fra associerede virksomheder	596	0
Andre finansielle indtægter	8.323	43.639
Kursreguleringer	<u>0</u>	<u>812</u>
	<b><u>213.747</u></b>	<b><u>53.693</u></b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	518.666	3.725.306
Årets udskudte skat	<u>2.812.000</u>	<u>-1.613.000</u>
	<b><u>3.330.666</u></b>	<b><u>2.112.306</u></b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 23.5%/24.5% skat af årets resultat før skat	3.591.298	2.164.021
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	37.615	3.782
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-298.247	-66.481
Afrundinger	<u>0</u>	<u>10.984</u>
	<b><u>3.330.666</u></b>	<b><u>2.112.306</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 3 Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015	1.384.865
Kostpris 31. december 2015	1.384.865
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	519.563
Årets afskrivninger	241.229
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	760.792
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>624.073</u></u></b>

### 4 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
Salgsværdi af periodens produktion	196.643.420	30.943.417
Modtagne acontobetalinge	204.655.969	-27.331.384
	<b><u><u>-8.012.549</u></u></b>	<b><u><u>3.612.033</u></u></b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.953.966	7.396.241
Modtagne forudbetalinger under passiver	-16.966.515	-3.784.208
	<b><u><u>-8.012.549</u></u></b>	<b><u><u>3.612.033</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### 5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	22.141.723	0	22.641.723
Årets resultat	0	2.358.277	9.593.178	11.951.455
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>24.500.000</b>	<b>9.593.178</b>	<b>34.593.178</b>

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	500.000	15.421.290	15.921.290
Årets resultat	0	6.720.433	6.720.433
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>22.141.723</b>	<b>22.641.723</b>

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier a nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

### 6 Hensættelse til udskudt skat

	2015 kr.	2014 kr.
Materielle anlægsaktiver	39.000	64.000
Omsætningsaktiver	4.533.000	1.498.000
	<b>4.374.000</b>	<b>1.562.000</b>



## Noter til årsrapporten

### 7 Eventualposter mv.

3. mand har på vegne af selskabet stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 82,3 mio. kr.

Selskabet hæfter som et almindeligt led i driften for garantiforpligtelser for udførte byggeopgaver. Der er i regnskabet indregnet hensættelser til dækning af eventuelle garanti- og mangeludbedringer.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet C. Paulsen Holding ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
<b>9 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	7.160.963	4.924.984
Pensioner	3.861.272	707.047
Andre omkostninger til social sikring	139.001	104.792
Andre personaleomkostninger	942.389	671.335
	<b><u>12.103.625</u></b>	<b><u>6.408.158</u></b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	7.704.625	5.264.001
Administrationsomkostninger	4.399.000	1.144.157
	<b><u>12.103.625</u></b>	<b><u>6.408.158</u></b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse	80.000	40.000
	<b><u>80.000</u></b>	<b><u>40.000</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>15</u>	<u>11</u>

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

C. Paulsen Holding ApS  
Sejs Søvej 8  
8600 Silkeborg

## Noter til årsrapporten

### 11 Usikkerhed ved indregning og måling

Hensættelser til imødegåelse af garanti- og mangeludbedringer er behæftet med naturlig usikkerhed. Selskabet anvender underleverandører til udførelsen af alle byggeopgaver og har derved regres imod koncerneksterne underleverandører ved eventuelle garanti- og mangeludbedringer. Regnskabsposten er derved udtryk for selskabets risiko såfremt, afhjælpning af mangel- og garantiarbejder ikke kan udføres af den pågældende underleverandør.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-213.747	-53.693
Finansielle omkostninger	317.550	243.540
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	241.229	200.895
Skat af årets resultat	3.330.666	2.112.306
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.836.500	-145.000
	<b><u>5.512.198</u></b>	<b><u>2.358.048</u></b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-13.313.867	107.008
Ændring i leverandører m.v.	12.737.253	4.102.717
	<b><u>-576.614</u></b>	<b><u>4.209.725</u></b>

# PENNEO

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

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

## Erik Niebuhr

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-889973489838

IP: 93.167.54.126

03-05-2016 kl. 21:22:50 UTC

NEM ID 

## Ole Bregnhøj Fast

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-650929141736

IP: 176.23.242.66

04-05-2016 kl. 11:21:28 UTC

NEM ID 

## Jørn Ravnholt Würtz

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-222537591457

IP: 188.114.162.96

06-05-2016 kl. 06:13:15 UTC

NEM ID 

## Charlotte Paulsen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-581862947200

IP: 80.62.117.187

08-05-2016 kl. 06:34:02 UTC

NEM ID 

## Christian Ringsted Paulsen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-423823157728

IP: 78.156.119.174

13-05-2016 kl. 07:35:27 UTC

NEM ID 

## Christian Ringsted Paulsen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-423823157728

IP: 78.156.119.174

13-05-2016 kl. 07:35:27 UTC

NEM ID 

## Jens Villemann

statsautoriseret revisor

På vegne af: Andersen & Villemann Øst Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33948794-RID:12466187

IP: 152.115.86.124

13-05-2016 kl. 09:17:28 UTC

NEM ID 

## Jørn Ravnholt Würtz

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-222537591457

IP: 188.114.162.96

13-05-2016 kl. 10:55:17 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentmøgle: O30GK-UQDU0-G4HPI-62T74-K43E6-V5DYI

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 tidsstempelt 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>