

## **C. Paulsen Holding ApS**

**Stengårdsvej 11**

**8600 Silkeborg**

**CVR-nr. 29 61 12 38**

**Årsrapport for 2015**

**(10. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 23. maj 2016

---

**Christian Ringsted Paulsen**  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	19
Balance 31. december	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	24
Noter til årsrapporten	26

## **Ledelsespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for C. Paulsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 16. maj 2016

### **Direktion**

Christian Ringsted Paulsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejeren i C. Paulsen Holding ApS*

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C. Paulsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og et årsregnskab 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 koncernregnskabet og et årsregnskab 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 virksomhedens 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 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 koncernregnskabet og et årsregnskab.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Silkeborg, den 16. maj 2016

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

Jens Villemann  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

C. Paulsen Holding ApS  
Stengårdsvej 11  
8600 Silkeborg

CVR-nr. 29 61 12 38  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 30. maj 2006  
Regnskabsår: 10. regnskabsår  
Hjemsted: Silkeborg

### Direktion

Christian Ringsted Paulsen

### Revision

Andersen & Villemann Øst  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hostrupgade 41  
8600 Silkeborg

### Pengeinstitut

Jyske Bank  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

# Koncernoversigt

## Moderselskab

C. Paulsen Holding ApS,  
Silkeborg  
Nom. DKK 125.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

100% Byggeselskabet PAULSEN A/S,  
Silkeborg  
Nom. DKK 500.000

100% P Tømrerentreprise ApS,  
Silkeborg  
Nom. DKK 80.000

100% Solparken, Filskov ApS,  
Silkeborg  
Nom. DKK 80.000

100% P & H Entreprise ApS,  
Silkeborg  
Nom. DKK 150.000

100% Byggeselskabet Paulsen  
Ejendomme ApS, Silkeborg  
Nom. DKK 125.000

---

## Associerede virksomheder

50% Øster Bordingvej 3 ApS,  
Silkeborg  
Nom. DKK 1.000.000

50% Søhøj 2 ApS, Silkeborg  
Nom. DKK 1.000.000

## Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	23.029	13.045	18.683
Resultat før finansielle poster	14.019	8.959	14.831
Resultat af finansielle poster	78	-215	-363
Årets resultat	11.148	6.667	10.648
<b>Balance</b>			
Balancesum	116.710	67.347	57.407
Egenkapital	44.554	34.406	28.589
<b>Pengestrømme fra:</b>			
- driftsaktivitet	1.965	13.369	0
- investeringsaktivitet	-2.146	-10.014	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.146	-4.214	0
- finansieringsaktivitet	-1.282	-1.080	0
Årets forskydning i likvider	-1.463	2.275	0
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad	15,2%	14,4%	31,8%
Soliditetsgrad	38,2%	51,1%	49,8%
Forrentning af egenkapital	28,2%	21,2%	44,3%
Likviditetsgrad	165,2%	201,9%	269,3%

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



## **Ledelsesberetning**

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter består i at opføre byggeri i hoved- og total- samt fagentreprise. Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at investere i kapitalandele i såvel tilknyttede som associerede selskaber, foruden aktiviteter i ejendoms- og materieludlejning.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Hensættelser til imødegåelse af garanti- og mangeludbedringer er behæftet med naturlig usikkerhed, idet regnskabsposten i al væsentlighed beror på skøn og estimer. Koncernen anvender delvis 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 koncernens risiko såfremt, afhjælpning af mangel- og garantiarbejder ikke kan udføres af underleverandør.

Enkelte af koncernselskabernes tilgodehavender er overforfaldne, væsentligst som følge af manglende betalingsevne hos kunderne. Ledelsen har foretaget en individuel risikovurdering og på denne baggrund foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

Moder og koncernselskabets 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**

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 11.147.662, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 44.554.127.

## Ledelsesberetning

Året er i al overvejende grad forløbet som forventet. Selskabet har øget aktiviteten med 130% 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 betydelig 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 selskabetsstrategi.

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

Koncernen 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 C. Paulsen Holding ApS 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden C. Paulsen Holding ApS og dattervirksomheder, hvori C. Paulsen Holding ApS 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, aktiebesidder, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### **Koncerninterne transaktioner**

De koncerninterne transaktioner omfatter underleverandørarbejde i form af fagentrepriser o.lign, udlejning af materiel og lokaler mv. De koncerninterne transaktioner er fuldt elimineret for datterselskaber og prorata elimineret for associerede selskaber.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

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

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra udførte hoved-, total-, og fagentreprise (samt udlejning for modervirksomheden) 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 koncernen.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler 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 samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modevirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 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. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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
Produktionsbygninger	50 år	40-60 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-7 år	0-30 %

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for C. Paulsen Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.



## **Anvendt regnskabspraksis**

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling (projekt grunde) omfatter kostpris for grunde, trans-aktionsomkostninger, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes un-der hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **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 gældsfor-pligtelser. 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 resultatop-gørelsen i takt med, at de afholdes.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **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 arbejder m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 medgarantiarbejder.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

### 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevne.

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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 egenkapital	af	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Likviditetsgrad		Omsætningsaktiver x 100/Kortfristet gæld

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>23.028.773</b>	<b>13.045.282</b>	<b>639.882</b>	<b>306.009</b>
Distributionsomkostninger		-1.238.918	-486.062	0	0
Administrationsomkostninger		<u>-7.771.165</u>	<u>-3.600.038</u>	<u>-97.183</u>	<u>-62.059</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>14.018.690</b>	<b>8.959.182</b>	<b>542.699</b>	<b>243.950</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	10.495.801	6.489.241
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		338.087	0	338.087	0
Finansielle indtægter	1	169.740	164.141	216.306	123.490
Finansielle omkostninger	2	<u>-429.350</u>	<u>-379.412</u>	<u>-361.678</u>	<u>-131.749</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.097.167</b>	<b>8.743.911</b>	<b>11.231.215</b>	<b>6.724.932</b>
Skat af årets resultat	3	<u>-2.949.505</u>	<u>-2.076.517</u>	<u>-83.553</u>	<u>-57.538</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>11.147.662</u></b>	<b><u>6.667.394</u></b>	<b><u>11.147.662</u></b>	<b><u>6.667.394</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		0	0	1.500.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	10.833.887	6.489.241
Overført overskud		<u>11.147.662</u>	<u>6.667.394</u>	<u>-1.186.225</u>	<u>-821.847</u>
		<b><u>11.147.662</u></b>	<b><u>6.667.394</u></b>	<b><u>11.147.662</u></b>	<b><u>6.667.394</u></b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		8.482.228	7.794.328	8.482.228	7.794.328
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.105.922	3.265.552	3.610.749	1.265.769
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.416.024	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>13.588.150</b>	<b>12.475.904</b>	<b>12.092.977</b>	<b>9.060.097</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	37.975.039	27.329.238
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	6.138.087	5.800.000	6.138.087	5.800.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.138.087</b>	<b>5.800.000</b>	<b>44.113.126</b>	<b>33.129.238</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>19.726.237</b>	<b>18.275.904</b>	<b>56.206.103</b>	<b>42.189.335</b>
Råvarer og hjælpematerialer		137.086	139.419	0	0
Varer under fremstilling		2.450.197	2.398.947	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.587.283</b>	<b>2.538.366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7	43.515.515	11.249.553	21.000	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	23.599.071	9.738.965	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.881.596	2.769.800
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		216.289	102.796	200.000	100.000
Andre tilgodehavender		811.313	760.376	799.439	255.736
Selskabsskat		2.631.580	0	251.447	44.462
Periodeafgrænsningsposter		772.929	368.225	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>71.546.697</b>	<b>22.219.915</b>	<b>4.153.482</b>	<b>3.169.998</b>
Værdipapirer		12.484	12.512	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>12.484</b>	<b>12.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.837.032</b>	<b>24.300.407</b>	<b>461.498</b>	<b>2.190</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>96.983.495</b>	<b>49.071.200</b>	<b>4.614.980</b>	<b>3.172.188</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>116.709.732</b>	<b>67.347.104</b>	<b>60.821.083</b>	<b>45.361.523</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	20.725.148	9.891.261
Overført resultat		44.429.127	34.281.465	22.203.979	23.390.204
Foreslået udbytte for regnskabs året		0	0	1.500.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>	9	<b>44.554.127</b>	<b>34.406.465</b>	<b>44.554.127</b>	<b>34.406.465</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	4.757.000	1.959.915	116.000	65.000
Andre hensættelser		4.436.400	2.125.900	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>9.193.400</b>	<b>4.085.815</b>	<b>116.000</b>	<b>65.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.198.365	4.299.351	4.198.365	4.299.351
Leasingforpligtelser		72.392	246.161	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>4.270.757</b>	<b>4.545.512</b>	<b>4.198.365</b>	<b>4.299.351</b>



## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	272.014	279.544	99.650	96.440
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.837.284	15.075.562	32.309	46.429
Forudfakturering igangværende arbejder	8	18.018.682	3.784.208	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	11.536.002	6.386.835
Selskabsskat		0	1.624.602	0	0
Anden gæld		10.563.468	3.545.396	284.630	61.003
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>58.691.448</b>	<b>24.309.312</b>	<b>11.952.591</b>	<b>6.590.707</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>62.962.205</b>	<b>28.854.824</b>	<b>16.150.956</b>	<b>10.890.058</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>116.709.732</b>	<b>67.347.104</b>	<b>60.821.083</b>	<b>45.361.523</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Medarbejderforhold	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				
Usikkerhed ved indregning og måling	16				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat		11.147.662	6.667.394	11.147.662	6.667.394
Reguleringer	17	6.215.286	2.820.548	-10.088.883	-5.995.079
Ændring i driftskapital	18	-10.729.850	7.023.139	-566.992	-1.236.225
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.633.098</b>	<b>16.511.081</b>	<b>491.787</b>	<b>-563.910</b>
Renteindbetalinger og lignende		62.898	164.140	216.307	123.488
Renteudbetalinger og lignende		-322.508	-379.412	-361.679	-131.749
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>6.373.488</b>	<b>16.295.809</b>	<b>346.415</b>	<b>-572.171</b>
Betalt selskabsskat		-4.408.602	-2.926.700	-239.538	323.725
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.964.886</b>	<b>13.369.109</b>	<b>106.877</b>	<b>-248.446</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.146.004	-4.213.528	-3.548.960	-1.853.784
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-5.800.000	-150.000	-5.800.000
Tilskud til dattervirksomheder		0	0	0	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.146.004</b>	<b>-10.013.528</b>	<b>-3.698.960</b>	<b>-9.653.784</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-97.776	-96.179	-97.776	-96.179
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-184.509	-133.955	0	0
Tilbagebetaling af gæld eller udlån til tilknyttede virksomheder		0	0	5.149.167	3.783.105
Betalt udbytte		-1.000.000	-850.000	-1.000.000	-850.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.282.285</b>	<b>-1.080.134</b>	<b>4.051.391</b>	<b>2.836.926</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.463.403</b>	<b>2.275.447</b>	<b>459.308</b>	<b>-7.065.304</b>
Likvide beholdninger		24.300.407	22.025.772	2.190	7.067.494
Værdipapirer		12.512	11.700	0	0
Likvider 1. januar 2015		24.312.919	22.037.472	2.190	7.067.494
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>22.849.516</u></b>	<b><u>24.312.919</u></b>	<b><u>461.498</u></b>	<b><u>2.190</u></b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		22.837.032	24.300.407	461.498	2.190
Værdipapirer		12.484	12.512	0	0
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>22.849.516</u></b>	<b><u>24.312.919</u></b>	<b><u>461.498</u></b>	<b><u>2.190</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	110.488	3.801
Renteindtægter fra associerede virksomheder	596	0	0	0
Andre finansielle indtægter	169.144	163.329	105.818	119.689
Kursreguleringer	0	812	0	0
	<u><b>169.740</b></u>	<u><b>164.141</b></u>	<u><b>216.306</b></u>	<u><b>123.490</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	279.569	27.993
Andre finansielle omkostninger	341.259	345.173	69.114	70.277
Rentetillæg selskabsskat	88.091	34.239	12.995	33.479
	<u><b>429.350</b></u>	<u><b>379.412</b></u>	<u><b>361.678</b></u>	<u><b>131.749</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	152.420	3.716.602	32.553	47.538
Årets udskudte skat	2.797.085	-1.640.085	51.000	10.000
	<b>2.949.505</b>	<b>2.076.517</b>	<b>83.553</b>	<b>57.538</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
Beregnet 23.5%/24.5% skat af årets resultat før skat	3.312.834	2.142.258	2.639.336	1.647.608
Skatteeffekt af:				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-40.112	10.522	-2.547.610	-1.586.562
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-324.383	-87.822	-7.942	-2.777
Afrundinger	1.166	11.559	-231	-731
	<b>2.949.505</b>	<b>2.076.517</b>	<b>83.553</b>	<b>57.538</b>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	7.878.478	5.158.515	1.416.024
Tilgang i årets løb	750.000	2.862.028	0
Afgang i årets løb	0	-195.000	-1.416.024
Kostpris 31. december 2015	<u>8.628.478</u>	<u>7.825.543</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	84.150	1.892.963	0
Årets afskrivninger	62.100	971.658	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-145.000	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>146.250</u>	<u>2.719.621</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>8.482.228</u></b>	<b><u>5.105.922</u></b>	<b><u>0</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>314.369</u>	<u>0</u>

#### Moderselskab

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015	7.878.478	2.040.200
Tilgang i årets løb	<u>750.000</u>	<u>2.798.960</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>8.628.478</u>	<u>4.839.160</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	84.150	774.431
Årets afskrivninger	<u>62.100</u>	<u>453.980</u>
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>146.250</u>	<u>1.228.411</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>8.482.228</u></b>	<b><u>3.610.749</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	kr.	kr.
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	17.437.977	15.437.977
Tilgang i årets løb	<u>150.000</u>	<u>2.000.000</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>17.587.977</u>	<u>17.437.977</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	9.891.261	3.402.020
Årets resultat	<u>10.495.801</u>	<u>6.489.241</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>20.387.062</u>	<u>9.891.261</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>37.975.039</u></b>	<b><u>27.329.238</u></b>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2015	<u>0</u>	<u>550.426</u>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Byggeselskabet PAULSEN A/S	Silkeborg	100%	34.593.178	11.951.455
P Tømrerentreprise ApS	Silkeborg	100%	2.612.787	-1.918.630
Solparken, Filskov ApS	Silkeborg	100%	415.259	-14.305
Byggeselskabet Paulsen Ejendomme ApS	Silkeborg	100%	203.814	-73.145
P & H Entreprise ApS	Silkeborg	100%	150.000	0

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	5.800.000	0	5.800.000	0
Tilgang i årets løb	0	5.800.000	0	5.800.000
Kostpris 31. december 2015	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	0	0	0
Årets resultat	<u>338.087</u>	<u>0</u>	<u>338.087</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>338.087</u>	<u>0</u>	<u>338.087</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>6.138.087</u></b>	<b><u>5.800.000</u></b>	<b><u>6.138.087</u></b>	<b><u>5.800.000</u></b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Øster Bordingvej 3 ApS	Silkeborg	50%	11.276.311	676.311
Søhøj 2 ApS	Silkeborg	50%	999.863	-137

### 7 Tilgodehavender

En mindre andel af de indregnede tilgodehavender er overforfaldne. Det er ledelsens vurdering, at disse vil blive indbetalt indenfor en kortere årrække.



## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	234.250.151	37.553.605	0	0
Modtagne acontobetalinge	<u>228.669.762</u>	<u>-31.598.849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.580.389</u></b>	<b><u>5.954.756</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	23.599.071	9.738.964	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-18.018.682</u>	<u>-3.784.208</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.580.389</u></b>	<b><u>5.954.756</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	34.281.465	34.406.465
Betalt ordinært udbytte	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat	0	11.147.662	11.147.662
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>44.429.127</b>	<b>44.554.127</b>

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	125.000	28.464.071	28.589.071
Betalt ordinært udbytte	0	-850.000	-850.000
Årets resultat	0	6.667.394	6.667.394
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>125.000</b>	<b>34.281.465</b>	<b>34.406.465</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital (Fortsat)

#### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	9.891.261	23.390.204	1.000.000	34.406.465
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat	0	10.833.887	-1.186.225	1.500.000	11.147.662
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>20.725.148</b>	<b>22.203.979</b>	<b>1.500.000</b>	<b>44.554.127</b>

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	125.000	3.402.020	24.212.051	850.000	28.589.071
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-850.000	-850.000
Årets resultat	0	6.489.241	-821.847	1.000.000	6.667.394
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>125.000</b>	<b>9.891.261</b>	<b>23.390.204</b>	<b>1.000.000</b>	<b>34.406.465</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	322.528	362.142	116.000	65.000
Omsætningsaktiver	4.488.350	1.867.833	0	0
Intern avance på varebeholdninger	0	-169.085	0	0
Leasingforpligtelse	-53.878	-100.975	0	0
	<b>4.757.000</b>	<b>1.959.915</b>	<b>116.000</b>	<b>65.000</b>

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	4.395.791	4.298.015	99.650	2.985.980
Leasingforpligtelser	429.265	244.756	172.364	0
	<b>4.825.056</b>	<b>4.542.771</b>	<b>272.014</b>	<b>2.985.980</b>

<b>Moderselskab</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	4.395.791	4.298.015	99.650	2.985.980
	<b>4.395.791</b>	<b>4.298.015</b>	<b>99.650</b>	<b>2.985.980</b>

## Noter til årsrapporten

### 12 Eventualposter mv.

#### **Kautions- og garantiforpligtelser**

3. mand har på vegne af selskabet stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 90,8 mio. kr.

Koncernselskaber 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.

Til fordel for Søhøj ApS' pengeinstitut, er der afgivet begrænset kaution på maksimalt 1,35 mio. kr.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, 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.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4,3 mio. kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør 8,5 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>14 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	28.233.198	16.241.021	0	0
Pensioner	6.377.438	1.954.587	0	0
Andre omkostninger til social sikring	675.390	369.381	0	0
Andre personaleomkostninger	4.069.352	2.859.030	0	0
	<b>39.355.378</b>	<b>21.424.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	34.506.379	19.979.772	0	0
Administrationsomkostninger	4.849.000	1.444.247	0	0
	<b>39.355.379</b>	<b>21.424.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	80.000	40.000	0	0
	<b>80.000</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	76	42	0	0

## Noter til årsrapporten

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Christian Paulsen direktør og ultimativ hovedaktionær

#### Transaktioner

Leje af kontor- og produktionsfaciliteter, lejes ud af moderselskabet. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Salg af varer til associerede virksomheder er sket på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

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

Christian Ringsted Paulsen  
Stengårdsvej 11  
8600 Silkeborg

### 16 Usikkerhed ved indregning og måling

Hensættelser til imødegåelse af garanti- og mangeludbedringer er behæftet med naturlig usikkerhed, idet regnskabsposten i al væsentlighed beror på skøn og estimater. Koncernen anvender delvis 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 koncernens risiko såfremt, afhjælpning af mangel- og garantiarbejder ikke kan udføres af underleverandør.

Enkelte af koncernselskabernes tilgodehavender er overforfaldne, væsentligst som følge af manglende betalingsevne hos kunderne. Ledelsen har foretaget en individuel risiko vurdering og på denne baggrund foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-169.740	-164.141	-216.306	-123.490
Finansielle omkostninger	429.350	379.412	361.678	131.749
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.033.758	865.560	516.080	428.365
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.495.801	-6.489.241
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-338.087	0	-338.087	0
Skat af årets resultat	2.949.505	2.076.517	83.553	57.538
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.310.500	-336.800	0	0
	<b><u>6.215.286</u></b>	<b><u>2.820.548</u></b>	<b><u>-10.088.883</u></b>	<b><u>-5.995.079</u></b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-48.917	-1.785.741	0	0
Ændring i tilgodehavender	-31.793.402	2.632.281	-109.174	-1.194.147
Ændring i leverandører m.v.	21.112.469	6.176.599	-457.818	-42.078
	<b><u>-10.729.850</u></b>	<b><u>7.023.139</u></b>	<b><u>-566.992</u></b>	<b><u>-1.236.225</u></b>



# 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.”

## Jens Villemann

statsautoriseret revisor

På vegne af: Andersen & Villemann Øst Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33948794-RID:12466187

IP: 152.115.86.124

23-05-2016 kl. 20:23:32 UTC

NEM ID 

## Christian Ringsted Paulsen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-423823157728

IP: 78.156.104.53

26-05-2016 kl. 09:46:35 UTC

NEM ID 

## Christian Ringsted Paulsen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-423823157728

IP: 78.156.104.53

26-05-2016 kl. 09:46:35 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BWULX-45MXY-U4CK2-1ZEON-UWFIO-3VG10

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>