

## **C. Paulsen Holding ApS**

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

### **Årsrapport for 2016**

**(11. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 31. maj 2017

---

**Christian Ringsted Paulsen**  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	20
Balance 31. december	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	25
Noter til årsrapporten	27

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens og selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 10. maj 2017

### **Direktion**

Christian Ringsted Paulsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i C. Paulsen Holding ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C. Paulsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og 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 vor 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.

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.

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

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

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

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

Silkeborg, den 10. maj 2017

Kreston SR  
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: 11. regnskabsår  
Hjemsted: Silkeborg

### Direktion

Christian Ringsted Paulsen

### Revision

Kreston SR  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Torvet 7, 1.  
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 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>			
	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttofortjeneste	-20.483	23.029	13.045	18.683
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	-30.999	14.019	8.959	14.831
Resultat af finansielle poster	338	78	-215	-363
Årets resultat	-23.805	11.148	6.667	10.648
<b>Balance</b>				
Balancesum	86.915	116.710	67.347	57.407
Egenkapital	19.249	44.554	34.406	28.589
<b>Pengestrømme fra:</b>				
- driftsaktivitet	-14.249	1.965	13.369	0
- investeringsaktivitet	-910	-2.146	-10.014	0
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-999	-2.146	-4.214	0
- finansieringsaktivitet	8.351	-1.282	-1.080	0
Årets forskydning i likvider	-6.808	-1.463	2.275	0
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	-30,4%	15,2%	14,4%	25,8%
Soliditetsgrad	22,1%	38,2%	51,1%	49,8%
Forrentning af egenkapital	-74,6%	28,2%	21,2%	37,2%
Likviditetsgrad	129,2%	165,2%	201,9%	269,3%

## 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 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.

En andel af koncernens debitorer er overforfaldne, idet der er opstået tvister og andre uenigheder med disse. Det er ledelsens vurdering, at der i fornødent omfang er foretaget tabsreservationer til imødegåelse af tabsrisici.

Fremtidigt tab på underskudgivende projekter er medtaget i indeværende års resultat og enten modregnet i netto-igangværende arbejder, hvis denne er positiv eller hensat under hensatte forpligtelser.

Et koncernselskab er part i en disput med underleverandør omkring fejll levering mv. og godtgørelse herfor. Ledelsen forventer med baggrund i kontrakt og sædvane, at modtage en betydelig godtgørelse, hvilken er indregnet skønsmæssigt i det aflagte regnskab.

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

### Usædvanlige forhold

Datterselskaberne P Tømrentreprise ApS og P&H Entreprise ApS har realiseret et betydelige underskud, hvilket primært skyldes dårligt gennemførte projekter herunder projektledelse og ressourceanvendelse, der henvises i øvrigt til selskabernes ledelsesberetninger.

Datterselskabet Byggeselskabet Paulsen A/S' år har været præget af underleverandørers konkurser, hvilket har medført større ressourceforbrug og omkostninger i forbindelse med forceringer. Tilsvarende er året præget af underleverandørers fejlagtige leverancer, hvilket også har medført betydelige forsinkelser og tab. Foruden førmævnte er året påvirket af en betydelig udskydelse af et større projekt, dette grundet fejl i bygherres tegningsgrundlag.

## Ledelsesberetning

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 23.804.738, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 19.249.389.

Året er ikke forløbet som forventet, jf. beskrivelse af usædvanlige forhold. Det realiserede resultat er utilfredsstillende. Moderselskabet har ydet de tabsgivende datterselskaber betragtelige tilskud til understøttelse af disse, således disse er "going-concern". Dette understreger endvidere koncernledelsens vilje til at sikre, at kunder og samarbejdspartnere ikke lider tab eller andet i forbindelse med de realiserede underskud.

Koncernen har - til trods for det realiserede tab - stadig en god soliditets- og likviditetsgrad og har dermed et godt og stærkt fundament til at videreføre aktiviteterne.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

For datterselskaberne P Tømrerentreprise ApS og P&H Entreprise ApS forventes aktiviteten neddroset og over tid udgå. Det er ledelsens og ejerens klare hensigt, at selskaberne servicerer alle forpligtelser vedrørende garantiforpligtelser mv. Førnævnte afleverer sidste igangværende byggeprojekt i foråret 2017.

For datterselskabet Byggeselskabet Paulsen A/S er der ved regnskabsaflæggelsen indgået en tilfredsstillende mængde aftaler om byggeri i 2017 og 2018 i såvel lokalområdet som nationalt.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og indikative udmeldinger forventer ledelsen et aktivitetsniveau og resultat for 2017 på niveau med det netop realiserede for dette selskab.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *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.

#### *Finansielle risici*

Koncernen råder over tilstrækkelig likviditet, hvorfor igangværende og indkomne ordrer er finansieret.

## Ledelsesberetning

### *Kreditrisici*

Koncernen råder over rigelige rammer vedrørende garantistillelse til AB92/AB93 m.fl.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

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

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for C. Paulsen Holding ApS for 2016 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 2016 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 koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 (moder) og dattervirksomheder, hvori C. Paulsen Holding ApS (moder) 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, aktiebeholdelser, 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 nyerhvervede, 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**

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 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

### **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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat 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 modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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, som 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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsbygninger	50 år	40-60 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-10 år	0-30 %



## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver 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), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente 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 kr. 0, 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Varebeholdninger**

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

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i 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 enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis 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 acountofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acountofaktureringer overstiger salgsværdien.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **Egenkapital**

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det 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

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 forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme fordelt 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens 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 kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-20.483.222</b>	<b>23.028.773</b>	<b>922.328</b>	<b>639.883</b>
Distributionsomkostninger		-4.023.668	-1.238.917	0	0
Administrationsomkostninger		-6.491.948	-7.771.165	-103.084	-97.183
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-30.998.838</b>	<b>14.018.691</b>	<b>819.244</b>	<b>542.700</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-24.665.421	10.495.801
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		535.825	338.087	535.825	338.087
Finansielle indtægter	1	71.422	169.740	11.653	216.306
Finansielle omkostninger	2	-269.147	-429.350	-425.151	-361.678
<b>Resultat før skat</b>		<b>-30.660.738</b>	<b>14.097.168</b>	<b>-23.723.850</b>	<b>11.231.216</b>
Skat af årets resultat	3	6.856.000	-2.949.505	-80.888	-83.553
<b>Årets resultat</b>		<b>-23.804.738</b>	<b>11.147.663</b>	<b>-23.804.738</b>	<b>11.147.663</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		0	0	0	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	-20.725.148	10.833.887
Overført resultat		-23.804.738	11.147.663	-3.079.590	-1.186.224
		<b>-23.804.738</b>	<b>11.147.663</b>	<b>-23.804.738</b>	<b>11.147.663</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		8.420.128	8.482.228	8.420.128	8.482.228
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.569.372	5.105.922	3.217.132	3.610.749
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>12.989.500</b>	<b>13.588.150</b>	<b>11.637.260</b>	<b>12.092.977</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	28.766.440	37.975.039
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	6.673.912	6.138.087	6.673.912	6.138.087
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	50.000	0	50.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.723.912</b>	<b>6.138.087</b>	<b>35.490.352</b>	<b>44.113.126</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>19.713.412</b>	<b>19.726.237</b>	<b>47.127.612</b>	<b>56.206.103</b>
Råvarer og hjælpematerialer		100.000	137.086	0	0
Varer under fremstilling		2.519.083	2.450.198	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.619.083</b>	<b>2.587.284</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8	34.437.889	43.515.515	14.000	21.000
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	7.244.186	23.599.071	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	784.004	2.881.596
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		62.538	216.289	0	200.000
Andre tilgodehavender		3.576.239	811.313	0	799.439
Udskudt skatteaktiv		2.099.000	0	0	0
Selskabsskat		904.000	2.631.580	904.000	251.447
Periodeafgrænsningsposter		217.263	772.929	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.541.115</b>	<b>71.546.697</b>	<b>1.702.004</b>	<b>4.153.482</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	13.468	12.484	0	0
<b>Værdipapirer</b>	<b>13.468</b>	<b>12.484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>16.028.258</b>	<b>22.837.032</b>	<b>0</b>	<b>461.498</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>67.201.924</b>	<b>96.983.496</b>	<b>1.702.004</b>	<b>4.614.980</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>86.915.336</b>	<b>116.709.733</b>	<b>48.829.616</b>	<b>60.821.083</b>



## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	20.725.148
Overført resultat		19.124.389	44.429.128	19.124.389	22.203.980
Foreslået udbytte for regnskabs året		0	0	0	1.500.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>19.249.389</b>	<b>44.554.128</b>	<b>19.249.389</b>	<b>44.554.128</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	4.757.000	261.000	116.000
Andre hensættelser		11.543.987	4.436.400	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>11.543.987</b>	<b>9.193.400</b>	<b>261.000</b>	<b>116.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.126.547	4.198.365	4.126.548	4.198.365
Leasingforpligtelser		0	72.392	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>4.126.547</b>	<b>4.270.757</b>	<b>4.126.548</b>	<b>4.198.365</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	146.049	272.014	73.657	99.650
Banker		10.121.209	0	9.693.426	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.312.983	29.837.284	41.635	32.309
Forudfakturering igangværende arbejder	9	2.420.116	18.018.682	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	14.291.035	11.536.002
Anden gæld		4.995.056	10.563.468	1.092.926	284.629
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>51.995.413</b>	<b>58.691.448</b>	<b>25.192.679</b>	<b>11.952.590</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>56.121.960</b>	<b>62.962.205</b>	<b>29.319.227</b>	<b>16.150.955</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>86.915.336</b>	<b>116.709.733</b>	<b>48.829.616</b>	<b>60.821.083</b>
Medarbejderforhold	12				
Usikkerhed ved indregning og måling	13				
Eventualposter m.v.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat		-23.804.738	11.147.663	-23.804.738	11.147.663
Reguleringer	17	1.372.122	6.215.286	25.608.053	-10.088.883
Ændring i driftskapital	18	6.653.923	-10.729.851	1.824.062	-566.994
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-15.778.693</b>	<b>6.633.098</b>	<b>3.627.377</b>	<b>491.786</b>
Renteindbetalinger og lignende		71.423	169.713	11.653	216.307
Renteudbetalinger og lignende		-269.147	-429.323	-425.151	-361.678
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-15.976.417</b>	<b>6.373.488</b>	<b>3.213.879</b>	<b>346.415</b>
Betalt selskabsskat		1.727.580	-4.408.602	-588.441	-239.538
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-14.248.837</b>	<b>1.964.886</b>	<b>2.625.438</b>	<b>106.877</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-999.303	-2.146.004	-538.354	-3.548.960
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-50.000	0	-34.900.000	-150.000
Salg af materielle anlægsaktiver		139.316	0	10.000	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	19.393.178	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-909.987</b>	<b>-2.146.004</b>	<b>-16.035.176</b>	<b>-3.698.960</b>

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

	Note	2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-97.811	-97.776	-97.811	-97.776
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-172.364	-184.509	0	0
Forskydning af mellemværende med tilknyttede virksomheder		0	0	4.852.625	5.149.167
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		10.121.209	0	9.693.426	0
Betalt udbytte		-1.500.000	-1.000.000	-1.500.000	-1.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>8.351.034</b>	<b>-1.282.285</b>	<b>12.948.240</b>	<b>4.051.391</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-6.807.790</b>	<b>-1.463.403</b>	<b>-461.498</b>	<b>459.308</b>
Likvide beholdninger		22.837.032	24.300.407	461.498	2.190
Værdipapirer		12.484	12.512	0	0
Likvider 1. januar 2016		22.849.516	24.312.919	461.498	2.190
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>16.041.726</b>	<b>22.849.516</b>	<b>0</b>	<b>461.498</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		16.028.258	22.837.032	0	461.498
Værdipapirer		13.468	12.484	0	0
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>16.041.726</b>	<b>22.849.516</b>	<b>0</b>	<b>461.498</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.653	110.488
Renteindtægter fra associerede virksomheder	2.158	596	0	0
Andre finansielle indtægter	68.280	169.144	0	105.818
Kursreguleringer	984	0	0	0
	<b>71.422</b>	<b>169.740</b>	<b>11.653</b>	<b>216.306</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	251.329	279.569
Andre finansielle omkostninger	275.384	341.259	180.059	69.114
Rentetillæg selskabsskat	-6.237	88.091	-6.237	12.995
	<b>269.147</b>	<b>429.350</b>	<b>425.151</b>	<b>361.678</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	152.420	-64.112	32.553
Årets udskudte skat	-6.856.000	2.797.085	145.000	51.000
	<b>-6.856.000</b>	<b>2.949.505</b>	<b>80.888</b>	<b>83.553</b>

## Noter

### 4 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016	8.628.478	7.825.543
Tilgang i årets løb	0	999.303
Afgang i årets løb	0	-379.000
Kostpris 31. december 2016	<u>8.628.478</u>	<u>8.445.846</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	139.350	2.719.621
Årets afskrivninger	69.000	1.389.635
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-232.782
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	<u>208.350</u>	<u>3.876.474</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>8.420.128</u></b>	<b><u>4.569.372</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>132.395</u>

## Noter

### 4 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016	8.628.478	4.839.160
Tilgang i årets løb	0	538.354
Afgang i årets løb	0	-169.000
Kostpris 31. december 2016	<u>8.628.478</u>	<u>5.208.514</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	139.350	1.228.411
Årets afskrivninger	69.000	906.621
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-143.650
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	<u>208.350</u>	<u>1.991.382</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>8.420.128</u></b>	<b><u>3.217.132</u></b>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	kr.	kr.
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	17.587.977	17.437.977
Tilgang i årets løb	34.850.000	150.000
Kostpris 31. december 2016	<u>52.437.977</u>	<u>17.587.977</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	20.387.062	9.891.261
Årets resultat	-24.665.421	10.495.801
Modtagne udbytter	-19.393.178	0
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-23.671.537</u>	<u>20.387.062</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>28.766.440</u></b>	<b><u>37.975.039</u></b>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Byggeselskabet PAULSEN A/S	Silkeborg	100%	25.066.158	9.866.158
P Tømrerentreprise ApS	Silkeborg	100%	989.018	-30.623.769
Solparken, Filskov ApS	Silkeborg	100%	394.669	-20.591
Byggeselskabet Paulsen Ejendomme ApS	Silkeborg	100%	2.036.551	-17.263
P & H Entreprise ApS	Silkeborg	100%	280.044	-3.869.956
			<u>28.766.440</u>	<u>-24.665.421</u>



## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2016	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>	<u>5.800.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	338.087	0	338.087	0
Årets resultat	<u>535.825</u>	<u>338.087</u>	<u>535.825</u>	<u>338.087</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>873.912</u>	<u>338.087</u>	<u>873.912</u>	<u>338.087</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>6.673.912</u></b>	<b><u>6.138.087</u></b>	<b><u>6.673.912</u></b>	<b><u>6.138.087</u></b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Øster Bordingvej 3 ApS	Silkeborg	50%	12.337.833	1.061.522
Søhøj 2 ApS	Silkeborg	50%	1.009.991	10.128

## Noter

### 7 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2016	0
Tilgang i årets løb	<u>50.000</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>50.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u><u>50.000</u></u></b>

### 8 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	10.135.000	0	0	0
Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	0	250.000	0
Af de samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>62.500</u>	<u>0</u>	<u>62.500</u>	<u>0</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	340.999.600	234.250.151	0	0
Modtagne acontobetalinge	-336.175.531	-228.669.762	0	0
	<b>4.824.069</b>	<b>5.580.389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	7.244.185	23.599.071	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.420.116	-18.018.682	0	0
	<b>4.824.069</b>	<b>5.580.389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 10 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	125.000	44.429.127	44.554.127
Ordinært udbytte på egne aktier	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat	0	-23.804.738	-23.804.738
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>125.000</b>	<b>19.124.389</b>	<b>19.249.389</b>

#### 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 2016	125.000	20.725.148	22.203.979	1.500.000	44.554.127
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat	0	-20.725.148	-3.079.590	0	-23.804.738
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>19.124.389</b>	<b>0</b>	<b>19.249.389</b>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2016	Gæld 31. december 2016	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.298.015	4.200.204	73.657	3.413.966
Leasingforpligtelser	244.756	72.392	72.392	0
	<b>4.542.771</b>	<b>4.272.596</b>	<b>146.049</b>	<b>3.413.966</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>12 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	38.987.463	28.233.198	0	0
Pensioner	4.615.604	6.377.438	0	0
Andre omkostninger til social sikring	974.651	675.390	0	0
Andre personaleomkostninger	4.853.802	4.069.352	0	0
	<b>49.431.520</b>	<b>39.355.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	47.230.670	34.506.379	0	0
Administrationsomkostninger	2.200.850	4.849.000	0	0
	<b>49.431.520</b>	<b>39.355.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	80.000	80.000	0	0
	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	99	76	0	0

## Noter

### 13 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.

Et af koncernselskaberne er part i en disput med underleverandør omkring fejll levering mv. og godtgørelse herfor. Ledelsen forventer med baggrund i kontrakt og sædvane, at modtage en betydelig godtgørelse, hvilken er indregnet i det aflagte regnskab.

Et koncernselskab er part i en tvist med totalentreprenør omkring betaling for udført arbejde. Det er ledelsens forventning, at selskabet opnår indbetaling, som minimum svarer til det indregnede beløb. Ledelsens forventninger funderes i kontraksgrundlag samt advokatens vurdering.

Enkelte øvrige tilgodehavender er overforfaldne. Ledelsen har foretaget en individuel risiko-vurdering og på denne baggrund foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

Et koncernselskab er part i en tvist med en bygherre omkring en fagentreprise. Fagentreprisen er udført af underleverandør, hvorfor et eventuelt tab ville skulle dækkes af denne. Der er dog medregnet en hensættelse til imødegåelse heraf i regnskabet.

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

### 14 Eventualposter m.v.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

3. mand har på vegne af koncernen stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 92,4 mio. kr., for hvilke moderselskabet hæfter for.

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.

Til fordel for datterselskaberne P Tømrerentreprise ApS, P&H Entreprise ApS og Byggeselskabet Paulsen A/S' bankforbindelse har moderselskabet afgivet selvskyldner kaution.

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.

## Noter

### 15 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 2016 udgør 8,5 mio. kr.

Produktionsanlæg, driftsmateriel m.v., hvor den regnskabsmæssige værdi pr. udgør t.kr 132, jf. note , materielle anlægsaktiver, er finansieret ved finansiel leasing. Leasingforpligtelsen er pr. opgjort til t.kr. 72.

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Christian Paulsen, direktør og ultimativ hovedaktionær

#### Transaktioner

Moderselskabet udlejer af kontor- og lagerfaciliteter til datterselskaberne. Lejen er elimineret i koncernregnskabet.

#### 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

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-71.422	-169.740	-11.653	-216.306
Finansielle omkostninger	269.147	429.350	425.151	361.678
Af- og nedskrivninger	1.458.635	1.033.758	984.071	516.080
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.665.421	-10.495.801
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-535.825	-338.087	-535.825	-338.087
Skat af årets resultat	-6.856.000	2.949.505	80.888	83.553
Ændring i andre hensatte forpligtelser	7.107.587	2.310.500	0	0
	<b>1.372.122</b>	<b>6.215.286</b>	<b>25.608.053</b>	<b>-10.088.883</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-31.800	-48.918	0	0
Ændring i tilgodehavender	23.377.002	-31.793.402	1.006.439	-109.174
Ændring i leverandører m.v.	-16.691.279	21.112.469	817.623	-457.820
	<b>6.653.923</b>	<b>-10.729.851</b>	<b>1.824.062</b>	<b>-566.994</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 Vilemann

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Kreston SR Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33948794-RID:12466187

IP: 178.157.250.166

2017-06-07 22:43:31Z

NEM ID 

## Christian Ringsted Paulsen

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-423823157728

IP: 78.156.104.53

2017-06-10 09:15:19Z

NEM ID 

## Christian Ringsted Paulsen

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-423823157728

IP: 78.156.104.53

2017-06-10 09:15:19Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: EG5VT-KX6OM-FA38U-TQMEA-BT7VA-E8A25

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>