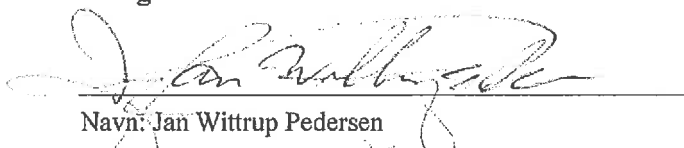


**Bülow Management A/S**  
**Dallerupvej 5**  
**8781 Stenderup**  
**CVR-nr. 25284186**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

**Dirigent**



---

Navn: Jan Wittrup Pedersen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Bülow Management A/S  
Dallerupvej 5  
8781 Stenderup

CVR-nr.: 25284186  
Hjemsted: Horsens  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 70 20 30 06  
Hjemmeside: [www.bulow-management.dk](http://www.bulow-management.dk)

### **Bestyrelse**

Bent Erik Pultz Larsen  
Jan Wittrup Pedersen  
Dan Jessen

### **Direktion**

Jan Wittrup Pedersen, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Bülöw Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stenderup, den 25.05.2016

### Direktion

Jan Wittrup Pedersen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

  
Børn Erik Pultz Larsen

  
Jan Wittrup Pedersen

  
Dan Jessen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Bülow Management A/S

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Bülow Management A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har redegjort for selskabets likviditets- og kapitalberedskab.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udvidede gennemgang af årsregnskabet.

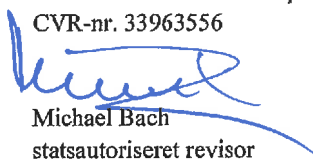
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Michael Bach

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet driver konsulent- og kursusvirksomhed inden for områderne lederudvikling, analyse, kvalitets- og miljøledelse, processtyring og effektivisering samt kompetencestyring og udvikling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 60 t.kr., hvorefter egenkapitalen udgør +270 t.kr.

Den tabte virksomhedskapital forventes reableret ved positiv drift i fremtiden. Ledelsen forventer et forbedret resultat for 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af konsulent- og kursusydelse indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner og lign. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger, opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		4.495.864	4.658.174
Personaleomkostninger	2	(4.171.212)	(4.297.774)
Af- og nedskrivninger		<u>(190.636)</u>	<u>(147.460)</u>
<b>Driftsresultat</b>		134.016	212.940
Andre finansielle indtægter		5.998	1.550
Andre finansielle omkostninger		<u>(93.682)</u>	<u>(36.489)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		46.332	178.001
Skat af ordinært resultat	3	<u>14.000</u>	<u>(67.000)</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>60.332</u>	<u>111.001</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>60.332</u>	<u>111.001</u>
		<u>60.332</u>	<u>111.001</u>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		267.802	146.375
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>267.802</b>	<b>146.375</b>
Andre tilgodehavender		62.000	96.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>62.000</b>	<b>96.500</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>329.802</b>	<b>242.875</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		410.466	691.259
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		328.700	41.000
Udskudt skat		380.000	366.000
Andre tilgodehavender		64.951	18.978
Periodeafgrænsningsposter		72.294	24.475
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.256.411</b>	<b>1.141.712</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.348</b>	<b>20.145</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.258.759</b>	<b>1.161.857</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.588.561</b>	<b>1.404.732</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	600.000	600.000
Overført overskud eller underskud		<u>(869.819)</u>	<u>(930.151)</u>
<b>Egenkapital</b>		<u><b>(269.819)</b></u>	<u><b>(330.151)</b></u>
Bankgæld		594.316	275.211
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.170	128.170
Leverandører af varer og tjenesteydelser		141.961	129.400
Anden gæld	6	<u>1.120.933</u>	<u>1.202.102</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>1.858.380</b></u>	<u><b>1.734.883</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>1.858.380</b></u>	<u><b>1.734.883</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><u><b>1.588.561</b></u></u>	<u><u><b>1.404.732</b></u></u>
Going concern	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Ejerforhold	10		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	600.000	(930.151)	(330.151)
Årets resultat	0	60.332	60.332
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>(869.819)</b>	<b>(269.819)</b>

## Noter

### 1. Going concern

Det er fortsat ledelsens vurdering, at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalberedskab, herunder likviditet, til at fortsætte driften i 2016.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	3.940.250	4.035.983
Pensioner	5.272	7.265
Andre omkostninger til social sikring	40.060	44.862
Andre personaleomkostninger	<u>185.630</u>	<u>209.664</u>
	<b>4.171.212</b>	<b>4.297.774</b>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	<u>(14.000)</u>	<u>67.000</u>
	<b>(14.000)</b>	<b>67.000</b>
		<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.</u>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		850.653
Tilgange		<u>312.063</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.162.716</b>
Af- og nedskrivninger primo		(704.278)
Årets afskrivninger		<u>(190.636)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(894.914)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>267.802</b>
	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
Ordinære aktier	<u>6.000</u>	<u>600.000</u>
	<b>6.000</b>	<b>600.000</b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	460.195	480.597
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	266.466	229.481
Andre skyldige omkostninger	394.272	492.024
	<u>1.120.933</u>	<u>1.202.102</u>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>548.770</u>	<u>129.440</u>

For årene 2015-2017 er indgået leasingaftaler vedrørende driftsmateriel samt en opsigelsesforpligtelse på 3 måneder.

## 8. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LisbergWittrup Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant, nom. 600 t.kr. i simple fordringer/varedebitorer.

## 10. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

LisbergWittrup Holding ApS, Dallerupvej 5, 8781 Stenderup