

# Kuben Management A/S

Ellebjergvej 52, 2.

2450 København SV

CVR-nr. 28693036

## Årsrapport 2019

15. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 18. maj 2020

---

Eva Ryberg  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 for Kuben Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2020

### **Direktion**

Henrik Ulf Christensen  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

Jacob Vittrup  
Formand

Henrik Ulf Christensen

Tonny Nielsen

Michael Kjeldgaard Gaba  
Medarbejdervalgt

Claus Rasmussen  
Medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Kuben Management A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kuben Management A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Aarhus, den 25. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771231

Lars Greve Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne32199

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Kuben Management A/S Ellebjergervej 52, 2. 2450 København SV
Telefon	70114501
E-mail	info@kubenman.dk
Hjemmeside	www.kubenman.dk
CVR-nr.	28693036
Stiftelsesdato	28. april 2005
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2019 - 31. december 2019
<b>Bestyrelse</b>	Jacob Vittrup Henrik Ulf Christensen Tonny Nielsen Michael Kjeldgaard Gaba Claus Rasmussen
<b>Direktion</b>	Henrik Ulf Christensen, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C CVR-nr.: 33771231

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Kuben Management A/S er et rådgivningsfirma med fokus på værdiskabende processer i udviklingen af det byggede miljø. Dette sker gennem projektudvikling inden for byggeriet, bygherrerådgivning, byggeteknisk rådgivning samt rådgivning om drift og bæredygtighed. Selskabet leverer rådgivning til bl.a. boligorganisationer, stat, regioner og kommuner, erhvervsvirksomheder samt private bygherrer.

Selskabet drives fra kontorer i København, Aarhus, Aalborg, Kolding og Odense.

Kuben Management A/S er et 100 % ejet datterselskab under NRGi Holding A/S.

### Sammen bygger vi fremtiden

Vi er en del af NRGi-koncernen, der er et fællesskab af virksomheder, som arbejder inden for energi og infrastruktur, grøn omstilling og det byggede miljø. Vi bidrager bl.a. til fællesskabet med udvikling af byggeri, der medvirker til NRGi's målsætning om et velfungerende samfund og en renere planet.

Med fokus på værdiskabende procesforløb udvikler og leder vi byggeprojekter baseret på partnerskaber, viden og tværfaglighed.

Vi er drevet af en ambition om at sammentænke økonomisk, social og miljømæssig bæredygtighed fra den spæde idé til det færdige byggeri.

Sammen skaber vi et bygget miljø, hvor mennesker kan trives og lykkes. Derhjemme, på arbejdet og hvor der ellers er behov for rum.

Derfor siger vi: Sammen bygger vi fremtiden.

### Udvikling

Vores marked er det byggede miljø i form af strategisk rådgivning i forbindelse med by-, bydels- og byggeriudvikling herunder om- og nybyggerier, renoveringer, optimeringer, analyser og beslutningsoplæg, som går forud herfor, og den driftsrådgivning, som ligger efter byggeriet.

Kuben Management har i 2019 videreført sit arbejde med at styrke ovennævnte ydelsespalette og markedsindgreb. Vi har således i 2019 øget vores markedsindgreb på flere felter, særligt inden for bæredygtighedscertificering (DGNB) og projektudvikling.

### Væsentlige begivenheder i 2019

Primo 2019 er en række af Kuben Managements rådgivningsaktiviteter inden for energiområdet overflyttet til EBAS A/S, der er et søsterselskab i NRGi-koncernen.

Der har fortsat i 2019 været fokus på at realisere kommercielle synergier fra partnerskabet med Exometric, som per 1.1. 2017 blev en del af NRGi-koncernen, ligesom arbejdet med at få integreret tilkøbte aktiviteter er fortsat.

Anvendelsen af sociale medier til profilering prioriteres fortsat højt i forbindelse med kommunikationen af virksomhedsnyheder, Kuben Management har også i 2019 har publiceret undersøgelser og rapporter, som via medier og fagmedier har bidraget til at synliggøre virksomheden.

### Vidensressourcer

Kuben Management er som rådgivningsvirksomhed afhængig af et højt kompetenceniveau blandt medarbejderne. Kompetencer og viden blandt medarbejderne skal til stadighed vedligeholdes og videreudvikles.

Kuben Management prioriterer dette område højt, og har i 2019 fortsat tiltag og indsatser for at udvikle kompetencer og opbygge vidensressourcer.

### Særlige risici

Selskabet har ikke påtaget sig specielle risici, ud over risici, som er normale for branchen.

## Ledelsesberetning

### CSR

Kuben Management er engageret i samfundets udvikling. Vores CSR-politik understreger, at vi arbejder for miljømæssig, social og økonomisk ansvarlighed. I forbindelse med udarbejdelse af strategien for de kommende 5 år har vi fokuseret på at understøtte FN's verdensmål. Vi tager særligt udgangspunkt i 2 af disse:

#### *Bæredygtige byer og lokalsamfund*

Kuben Management vil forsætte arbejdet med helhedsorienteret by- og boligudvikling, hvor social, miljømæssig og økonomisk bæredygtighed sammentænkes.

samt

#### *Partnerskaber for handling*

Kuben Management vil forsætte sin forretningsmæssige satsning på værdiskabende partnerskabsdannelse og udvikling af nye partnerskaber, der sikrer høj værdiskabelse.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2019 er påvirket negativt af en gennemført re-organisering, investering af salgs- og projektressourcer i fortsat udvikling af nye projekter der forventes at levere fremtidige afkast i de kommende år.

Markedsmæssigt oplever vi fortsat en markant konkurrence og nedgang i aktiviteten for bygherrerådgivning til offentlige myndigheder.

Kuben Managements omsætning er i 2019 realiseret med 134,2 MDKK mod 143,1 MDKK i 2018. Nedgangen kan som nævnt henføres til de overflyttede energiaktiviteter fra Kuben Management til EBAS A/S.

Det ordinære resultat andrager 2,7 MDKK, hvilket er en forbedring i forhold til 2018, hvor der blev realiseret et resultat på -0,9 MDKK. Resultatet er mindre tilfredsstillende.

På den primære drift andrager overskuddet 4,3 MDKK, hvilket er en forbedring fra 2018 på 2,4 MDKK. Resultatet svarer til en overskudsgrad på 3,2 %.

Det realiserede resultat for 2019 er lavere end de i årsrapporten for 2018 udtrykte forventninger.

De samlede aktiver udgør i alt 96,7 MDKK, og egenkapitalen er opgjort til 34,9 MDKK, svarende til en soliditetsgrad på 36 %.

Der foreslås ikke udbetalt udbytte til NRGi Holding A/S fra selskabet i 2019.



## Ledelsesberetning

### Forventninger til fremtiden

Kuben Management forventer i 2020 at realisere flere opgaver inden for det private erhvervsmarked.

Inden for renovering og nybyggeri i den almene sektor afventes udfaldet af det kommende boligforlig, der må forventes at have relativ stor betydning for aktiviteten i dette segment.

Markedet for bygherrerådgivning til den offentlige sektor forventes fortsat i 2020 at være præget af en afdæmpet udvikling i de offentlige anlægsinvesteringer. Dette markedssegment forventes derfor også i 2020 at blive præget af stærk konkurrence.

Der ses i samfundet et fortsat fokus på øget bæredygtighed og certificering af bæredygtigheden i byggeriet, og det forventes, at efterspørgslen efter Kuben Managements rådgivningsydelser på dette område vil være stigende.

Virksomheden har ved indgangen til 2020 en tilfredsstillende ordrebeholdning og forventer i det kommende år at realisere en afdæmpet organisk vækst.

Der forventes realiseret et resultatet før skat for 2020 på omkring 5,5 MDKK.

## Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsætning	135.518	143.129	138.085	130.500	123.500
Bruttoresultat	96.729	104.105	93.896	86.900	79.700
Resultat af primær drift (EBIT)	4.356	2.159	10.270	11.100	11.200
Resultat af finansielle poster	-184	-110	100	100	200
Årets resultat	2.738	-987	8.030	8.600	8.700
Anlægsaktiver i alt	14.622	15.907	5.496	200	700
Investering i materielle anlægsaktiver	792	1.756	307	200	200
Omsætningsaktiver	81.071	80.371	74.452	74.100	74.500
Aktiver i alt	95.693	96.278	79.948	76.100	75.200
Egenkapital i alt	35.453	32.715	41.702	42.200	42.100
Hensatte forpligtelser	2.300	4.500	0	900	1.200
Kortfristede forpligtelser	57.940	59.063	38.246	33.000	31.800
Overskudsgrad (%)	3,2	1,5	7,4	8,5	9,1
Afkast af den investerede kapital inkl. goodwill	16,3	14,5	35,4	50,1	67,1
Bruttoavance (%)	71,4	72,7	68,0	66,6	64,5
Likviditetsgrad	139,9	136,1	194,6	224,5	234,3
Soliditetsgrad (%)	37,1	34,0	52,2	55,5	56,0
Egenkapitalens forrentning (%)	8,0	-2,7	19,1	20,4	20,7
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	126	141	129	116	108

## Resultatopgørelse

	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
Nettoomsætning		135.518	143.129
Andre driftsindtægter		0	3.600
Direkte omkostninger		-14.892	-16.462
Andre eksterne omkostninger		-23.897	-26.162
<b>Bruttoresultat</b>		<b>96.729</b>	<b>104.105</b>
Personaleomkostninger	1	-88.873	-98.074
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>7.856</b>	<b>6.031</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-3.500	-3.872
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>4.356</b>	<b>2.159</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	-528	-47
Finansielle indtægter	4	24	69
Finansielle omkostninger	5	-208	-179
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>3.644</b>	<b>2.002</b>
Skat af årets resultat	6	-906	-2.989
<b>Årets resultat</b>		<b>2.738</b>	<b>-987</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>	7		
Overført resultat		2.738	-987
<b>Resultatdisponering</b>		<b>2.738</b>	<b>-987</b>

## Balance 31. december 2019

	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Aktiver</b>			
It-software	8	1.501	2.686
Ordrebeholdning	9	868	1.714
Varemærker	10	645	730
Goodwill	11	6.896	7.723
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>9.910</b>	<b>12.853</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	808	1.254
Indretning af lejede lokaler	13	938	447
Materielle anlægsaktiver under udførelse	14	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.746</b>	<b>1.701</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	825	1.353
Deposita		2.141	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.966</b>	<b>1.353</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.622</b>	<b>15.907</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.318	28.627
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	42.927	37.472
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.103	5.727
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	230
Udskudte skatteaktiver	16	876	1.072
Andre tilgodehavender		105	2.218
Periodeafgrænsningsposter		2.411	2.055
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.740</b>	<b>77.401</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.331</b>	<b>2.970</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>81.071</b>	<b>80.371</b>
<b>Aktiver</b>		<b>95.693</b>	<b>96.278</b>

## Balance 31. december 2019

	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		2.000	2.000
Overført resultat		33.453	30.715
<b>Egenkapital</b>		<b>35.453</b>	<b>32.715</b>
Andre hensatte forpligtelser	17	2.300	4.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.300</b>	<b>4.500</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	11.030	10.924
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.404	3.086
Gæld til tilknyttede virksomheder		27.066	23.209
Gæld til associerede virksomheder		27	51
Anden gæld		18.413	21.793
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.940</b>	<b>59.063</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>57.940</b>	<b>59.063</b>
<b>Passiver</b>		<b>95.693</b>	<b>96.278</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	18		
Eventualforpligtelser	19		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20		
Nærtstående parter	21		

## Egenkapitalopgørelsen

	<b>Aktie kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2019	2.000	30.715	32.715
Årets resultat		2.738	2.738
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>2.000</b>	<b>33.453</b>	<b>35.453</b>

Aktiekapitalen består af 2.000 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

	2019	2018
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	80.888	89.629
Pensioner	7.187	7.739
Andre omkostninger til social sikring	798	706
	<b>88.873</b>	<b>98.074</b>
Honorar til direktion og bestyrelse	2.179	1.906
	<b>2.179</b>	<b>1.906</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	126	141
I henholdt til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 oplyses løn, vederlag og pension mv. til direktionen ikke særskilt.		
En andel af ledelsesvederlaget til direktion og bestyrelsen er afholdt af andre koncernselskaber.		
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	827	552
Ordrebeholdning	846	1.839
Varemærker	85	85
It-software	1.185	868
Indretning af lejede lokaler	143	162
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	334	331
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	80	35
	<b>3.500</b>	<b>3.872</b>
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	1.423	1.423
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.423</b>	<b>1.423</b>
Dagsværdireguleringer primo	-70	-23
Årets reguleringer	-528	-47
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>-598</b>	<b>-70</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>825</b>	<b>1.353</b>
<i>Årets resultat kan specificeres således:</i>		
Andel af årets resultat	-448	33
Afskrivning på koncerngoodwill	-80	-80
	<b>-528</b>	<b>-47</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi sammensætter sig således:</i>		
Cenergia Projekt ApS	266	713
Goodwill	559	640
	<b>825</b>	<b>1.353</b>

## Noter

	2019	2018
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2	69
Andre finansielle indtægter	22	0
	<b>24</b>	<b>69</b>
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	159	127
Andre finansielle omkostninger	49	52
	<b>208</b>	<b>179</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	710	2.586
Årets regulering af udskudt skat	210	410
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-14	-7
	<b>906</b>	<b>2.989</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	2.738	-987
	<b>2.738</b>	<b>-987</b>
<b>8. It-software</b>		
Kostpris primo	4.624	3.614
Tilgang i årets løb	0	3.542
Afgang i årets løb	0	-2.532
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.624</b>	<b>4.624</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.938	-3.602
Årets afskrivninger	-1.185	-868
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.532
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-3.123</b>	<b>-1.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.501</b>	<b>2.686</b>
<b>9. Ordrebeholdning</b>		
Kostpris primo	3.553	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	0	3.553
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.553</b>	<b>3.553</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.839	0
Årets afskrivninger	-846	-1.839
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.685</b>	<b>-1.839</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>868</b>	<b>1.714</b>



## Noter

	2019	2018
<b>10. Varemærker</b>		
Kostpris primo	850	850
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
Af- og nedskrivninger primo	-120	-35
Årets afskrivninger	-85	-85
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-205</b>	<b>-120</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>645</b>	<b>730</b>
<b>11. Goodwill</b>		
Kostpris primo	8.275	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	0	8.275
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.275</b>	<b>8.275</b>
Af- og nedskrivninger primo	-552	0
Årets afskrivninger	-827	-552
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.379</b>	<b>-552</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.896</b>	<b>7.723</b>
<b>12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	2.579	1.971
Tilgang i årets løb	158	1.310
Afgang i årets løb	-330	-702
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.407</b>	<b>2.579</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.325	-1.627
Årets afskrivninger	-333	-331
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	59	633
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.599</b>	<b>-1.325</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>808</b>	<b>1.254</b>

## Noter

	2019	2018
<b>13. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	949	575
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	634	446
Afgang i årets løb	0	-72
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.583</b>	<b>949</b>
Af- og nedskrivninger primo	-502	-390
Årets afskrivninger	-143	-158
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	0	46
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-645</b>	<b>-502</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>938</b>	<b>447</b>
<b>14. Indretning af lejede lokaler under udførelse</b>		
Kostpris primo	0	63
Overførsler i året til andre poster	0	-63
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	413.163	408.525
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-380.522	-381.977
<b>Nettoværdi af igangværende arbejder</b>	<b>32.641</b>	<b>26.548</b>
<i>Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:</i>		
Nettotilgodehavender	43.671	37.472
Nettoforpligtelser	-11.030	-10.924
	<b>32.641</b>	<b>26.548</b>
<b>16. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat 1. januar	-1.072	-1.491
Årets regulering af udskudt skat	210	419
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-14	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-876</b>	<b>-1.072</b>
<b>17. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser	-2.300	-4.500
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-2.300</b>	<b>-4.500</b>

Af de andre hensatte forpligtelser forventes omkostninger med forfald over 1 år at udgøre tkr. 1.300.

### 18. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt kan forrykke selskabets økonomiske stilling.

## Noter

### 19. Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som kon-cernvirksomhed, hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige kon-cernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomhe-ders samlede kendte nettoforpligtelser over for SKAT fremgår af administrati-onsselskabets årsregnskab, NRGi Administration A/S, CVR-nr. 28 84 34 37. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en uopsigelighedsperiode mellem 3-6 år, og den samlede huslejeforpligtelse ultimo 2019 udgør tkr. 16.969 (2018: tkr. 19.824)

Selskabet har indgået leasingkontrakter af driftsmidler og biler med en leasingperiode på 1-3 år, og den samlede leasingforpligtelse ultimo 2019 udgør tkr. 902 (2018: tkr. 892)

### 20. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

### 21. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter NRGi Holding A/S, Dusager 22, 8200 Aarhus N samt Cenergia Projekt ApS, Ellebjergvej 52, 3., 2450 København SV.

Selskabets ultimative moderselskab er NRGi a.m.b.a., Dusager 22, 8200 Aarhus N.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til årsregnskabslovens §98C gives der ikke oplysning om tranaktioner med tilknyttede virksomheder.

#### Ejerforhold

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af NRGi Holding A/S, Dusager 22, 8200 Aarhus N.

#### Oplysninger om koncernregnskab

NRGi a.m.b.a.' koncernregnskab kan rekvireres på [www.nrgi.dk/privat/om-os/hvem-er-vi/årsrapporter](http://www.nrgi.dk/privat/om-os/hvem-er-vi/årsrapporter).

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Kuben Management A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabsloven § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskabs. Årsregnskabet for Kuben Management A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for NRGi a.m.b.a., Aarhus.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at projektarbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter.

### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til direkte og indirekte omkostninger til underleverandører og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift, salg, reklame, administration, lokaler m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser i acontoskatteordningen m.v.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

It software	1-3 år
Ordrebeholdning	1-3 år
Varemærker	10 år
Goodwill	10 år

It software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. It software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 3 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler:	1-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-7 år

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring af afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved den årlige afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens 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.

Dattervirksomheder virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### 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.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gælds forpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger

## Anvendt regnskabspraksis

aconto faktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor aconto faktureringer overstiger salgsværdien.

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

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Udbytte

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

### 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 samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed eller ved skatterefusion fra sambeskattede virksomheder. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealisationstværdi.

### Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationstværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Forklaring af nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af invest. kapital inkl. Goodwill	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gennemsnitlig investeringskapital inkl. goodwill}}$
Investeret kapital	=	Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital - Minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat (ekskl. minoriteter)}}{\text{Gns. egenkapital (ekskl. minoriteter)}}$