



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BUNDESEN MANAGEMENT APS**  
**SEHESTEDSVEJ 4, 2900 HELLERUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. juni 2023

---

Nicolaj Bundesen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger.....	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	7
Balance.....	8-9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	BUNDESEN MANAGEMENT ApS Sehestedsvej 4 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 35 23 39 89 Stiftet: 17. april 2013 Kommune: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Nicolaj Martin Bundesen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for BUNDESEN MANAGEMENT ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 30. juni 2023

Direktion:

---

Nicolaj Martin Bundesen

## REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER

### *Til kapitalejeren i BUNDESEN MANAGEMENT ApS*

Vi har opstillet årsregnskabet for BUNDESEN MANAGEMENT ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtede til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 30. juni 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed med konsulentbistand, samt enhver i forbindelse hermed stående virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2022 udviser et resultat på DKK -679.235 mod DKK -4.691 for perioden 1. januar - 31. december 2021. Balancen udviser en egenkapital på DKK 5.146.765.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>37.806</b>	<b>101.082</b>
Af- og nedskrivninger.....		-21.736	-21.736
Nedskrivning af omsætningsaktiver, udover normale nedskrivninger.....		-296.126	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-280.056</b>	<b>79.346</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		459.339	346.497
Andre finansielle indtægter.....	2	129.903	604.033
Andre finansielle omkostninger.....		-845.103	-1.181.172
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-535.917</b>	<b>-151.296</b>
Skat af årets resultat.....	3	-143.318	146.605
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-679.235</b>	<b>-4.691</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		117.800	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		459.339	346.497
Overført resultat.....		-1.256.374	-351.188
<b>I ALT</b> .....		<b>-679.235</b>	<b>-4.691</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		21.736	43.472
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>21.736</b>	<b>43.472</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		40.001	0
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.575.884	1.204.324
Andre værdipapirer.....		956.416	1.055.000
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		374.955	333.333
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>2.947.256</b>	<b>2.592.657</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>2.968.992</b>	<b>2.636.129</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		50.000	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		87.779	0
Udskudte skatteaktiver.....		3.287	146.605
Andre tilgodehavender.....		29.634	202.285
Tilgodehavende selskabsskat.....		193	344
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>6</b>	<b>170.893</b>	<b>349.234</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	7	1.984.747	2.751.849
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>1.984.747</b>	<b>2.751.849</b>
Likvide beholdninger.....		129.873	190.335
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>2.285.513</b>	<b>3.291.418</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>5.254.505</b>	<b>5.927.547</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Selskabskapital.....		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		568.013	196.453
Overført resultat.....		4.380.952	5.549.547
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		117.800	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>5.146.765</b>	<b>5.826.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		50.938	20.060
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		53.334	36.510
Anden gæld.....		3.468	44.977
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>107.740</b>	<b>101.547</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>107.740</b>	<b>101.547</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>5.254.505</b>	<b>5.927.547</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivni ng efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2022.....	80.000	196.453	5.549.547	0	5.826.000
Forslag til resultatdisponering.....		459.339	-1.256.374	117.800	-679.235
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-87.779	87.779		0
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>80.000</b>	<b>568.013</b>	<b>4.380.952</b>	<b>117.800</b>	<b>5.146.765</b>

## NOTER

	2022 kr.	2021 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	1
<b>Andre finansielle indtægter</b>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	129.903	604.033	2
	<b>129.903</b>	<b>604.033</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			
Regulering af udskudt skat.....	143.318	-146.605	3
	<b>143.318</b>	<b>-146.605</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			4
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2022.....		86.944	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>		<b>86.944</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....		43.472	
Årets afskrivninger .....		21.736	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....</b>		<b>65.208</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>		<b>21.736</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			5
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2022.....	0	1.007.871	
Tilgang.....	40.001	0	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>40.001</b>	<b>1.007.871</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	0	196.453	
Udloddet resultat .....	0	-87.779	
Årets resultat .....	0	459.339	
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>0</b>	<b>568.013</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>40.001</b>	<b>1.575.884</b>	

## NOTER

			Note	
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>			<b>5</b>	
	Andre værdi- papirer	Tilgodehavende hos associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2022.....	1.055.000	333.333		
Tilgang.....	0	41.622		
Afgang.....	-98.584	0		
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>956.416</b>	<b>374.955</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>956.416</b>	<b>374.955</b>		
	2022 kr.	2021 kr.		
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>			<b>6</b>	
Udskudt skat.....	3.287	146.605		
	<b>3.287</b>	<b>146.605</b>		
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			<b>7</b>	
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:				
	Danske aktier	Udenlandske aktier	Obligationer	Strukturerede produkter
Dagsværdi 31. december 2022..	44.191	511.964	1.405.587	23.005
Årets værdiregulering i resul- tatopgørelsen.....	-14.273	-481.085	-255.917	4.867

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BUNDESEN MANAGEMENT ApS for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige salgs- og administrationsomkostninger.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	4 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg 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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er unoterede.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.