

**Sjælsø Management ApS**  
**CVR-nr. 35394923**  
**Masnedøgade 20**  
**2100 København Ø**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2016

**Dirigent**



---

Navn: Kim Breyen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Koncernens resultatopgørelse for 2015	11
Koncernens balance pr. 31.12.2015	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Modervirksomhedens noter	22

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Sjælsø Management ApS  
Masnedøgade 20  
2100 København Ø

CVR-nr.: 35394923  
Stiftet: 04.07.2013  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 48100000  
Hjemmeside: [www.sjaelsoe.dk](http://www.sjaelsoe.dk)  
E-mail: [sjaesoe@sjaelsoe.dk](mailto:sjaesoe@sjaelsoe.dk)

### Direktion

Flemming Joseph Jensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Sjælsø Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

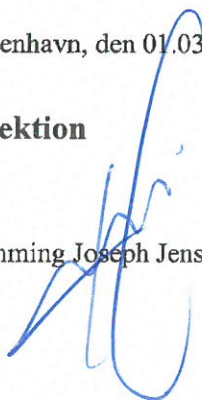
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 01.03.2016

**Direktion**

Flemming Joseph Jensen



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Sjælsø Management ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sjælsø Management ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 01.03.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Tim Kjær-Hansen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter omfatter projektudvikling og byggestyring af store bolig- og erhvervsprojekter i Storkøbenhavn.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et resultat på 20.311 t.kr., en balancesum på henholdsvis 46.683 t.kr. og 45.927 t.kr., samt en egenkapital på 27.845 t.kr. Moderselskabet har for regnskabssåret foreslået udbytte på 10.000 t.kr.

Årets resultat vurderes som meget tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

Ejendomsselskabet Balder har efter balancedagen købt FIH Erhvervsbanks andel på 49 % i selskabet. For yderligere henvises til [www.sjaelsoemanagement.dk](http://www.sjaelsoemanagement.dk).

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 årsregnskabsloven § 83 b.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med præcisering af regnskabspraksis vedrørende omsætningen og tilsvarende tilpasninger af sammenligningstal i balancen.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 5 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtægter fra projektstyring og rådgivning. Nettoomsætningen indregnes i takt med at den aftalte ydelse leveres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i året udførte arbejde (produktionsmetoden). Indregning til salgsværdi kræver at denne kan opgøres pålideligt og det er sandsynligt at betaling vil blive modtaget. Omsætningen opgøres eksklusive moms.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger som direkte kan henføres til omsætningen.

### Personaleomkostninger

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

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

## Balance

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden fastsættes individuelt men ikke mere end 5 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den forventede udnyttelsesperiode.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 klar-  
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden  
maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis me-  
tode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-  
dernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ  
goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodeha-  
vende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det  
vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes  
det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtel-  
se til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen  
til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne ak-  
tiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, der er 18 mdr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den  
regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, der er 18 mdr.

Kapitalandele i associerede virksomheder 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### 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.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2013/2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		74.355.665	58.501.194
Personaleomkostninger	1	(47.437.360)	(41.656.543)
Af- og nedskrivninger	2	(798.462)	(1.372.204)
<b>Driftsresultat</b>		26.119.843	15.472.447
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		527.514	(30.821)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	3.350
Andre finansielle indtægter		33.232	192
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(700)	(700)
Andre finansielle omkostninger		(142.794)	(111.698)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		26.537.095	15.332.770
Skat af ordinært resultat	3	(6.226.503)	(3.878.358)
<b>Årets resultat</b>		<u>20.310.592</u>	<u>11.454.412</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		10.000.000	4.000.000
Overført resultat		10.310.592	7.454.412
		<u>20.310.592</u>	<u>11.454.412</u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 kr.	2013/2014 kr.
Erhvervede lignende rettigheder		0	240.000
Goodwill		0	264.704
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>0</b>	<b>504.704</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		706.637	971.625
Indretning af lejede lokaler		169.170	59.840
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>875.807</b>	<b>1.031.465</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.506.693	969.179
Deposita		166.888	162.639
Udskudt skat		0	120.236
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>4.673.581</b>	<b>1.252.054</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.549.388</b>	<b>2.788.223</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.768.250	1.072.012
Igangværende arbejder for fremmed regning		12.103.610	1.541.148
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.013.482	956.200
Andre tilgodehavender		163.465	230.664
Tilgodehavende selskabsskat		304.252	0
Periodeafgrænsningsposter		454.589	62.487
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.807.648</b>	<b>3.862.511</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.325.610</b>	<b>19.404.960</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>41.133.258</b>	<b>23.267.471</b>
<b>Aktiver</b>		<b>46.682.646</b>	<b>26.055.694</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2013/2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		17.765.004	7.454.412
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>27.845.004</b>	<b>11.534.412</b>
Udskudt skat		2.419.007	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.419.007</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.331.892	1.846.118
Skyldig selskabsskat		0	187.802
Anden gæld	7	13.086.743	12.487.362
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.418.635</b>	<b>14.521.282</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>16.418.635</b>	<b>14.521.282</b>
<b>Passiver</b>		<b>46.682.646</b>	<b>26.055.694</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Koncernforhold	10		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	7.454.412	4.000.000	11.534.412
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.000.000)	(4.000.000)
Årets resultat	0	10.310.592	10.000.000	20.310.592
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>17.765.004</b>	<b>10.000.000</b>	<b>27.845.004</b>



**Koncernens noter**

	<u>2015</u> kr.	<u>2013/2014</u> kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	43.867.451	37.638.739
Pensioner	189.237	204.518
Andre personaleomkostninger	3.380.672	3.813.286
	<u>47.437.360</u>	<u>41.656.543</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2013/2014</u> kr.
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	504.704	1.011.407
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	293.758	360.797
	<u>798.462</u>	<u>1.372.204</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2013/2014</u> kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	3.686.664	3.998.336
Ændring af udskudt skat	2.539.079	(120.236)
Regulering vedrørende tidligere år	760	258
	<u>6.226.503</u>	<u>3.878.358</u>
	<u>Erhvervede lignende rettigheder</u> kr.	<u>Goodwill</u> kr.
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	720.000	796.111
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>720.000</u>	<u>796.111</u>
Af- og nedskrivninger primo	(480.000)	(531.407)
Årets afskrivninger	(240.000)	(264.704)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>(720.000)</u>	<u>(796.111)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncernens noter

	Andre an- læg, driftsma- teriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.317.462	74.800
Tilgange	0	138.100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.317.462</b>	<b>212.900</b>
Af- og nedskrivninger primo	(345.837)	(14.960)
Årets afskrivninger	(264.988)	(28.770)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(610.825)</b>	<b>(43.730)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>706.637</b>	<b>169.170</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
		<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.000.000	162.639
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	3.010.000	0
Tilgange	0	4.249
Afgange	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.010.000</b>	<b>166.888</b>
Opskrivninger primo	(30.821)	0
Andel af årets resultat	527.514	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>496.693</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.506.693</b>	<b>166.888</b>
	<b>2015 kr.</b>	<b>2013/2014 kr.</b>
<b>7. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	5.380.956	4.323.922
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	7.567.935	6.664.695
Andre skyldige omkostninger	137.852	1.498.745
	<b>13.086.743</b>	<b>12.487.362</b>

## Koncernens noter

### 8. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået aftaler om leje af kontorlokaler i ejendommen beliggende Masnedøgade 20, st., 2100 København Ø. Kontrakten har en uopsigelighedsperiode på op til 2 år fra balancetidspunktet. Fremtidige lejebetalinger i uopsigelighedsperioden udgør 412.250 kr. indenfor 1 år.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med FJJ Invest ApS som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 10. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

FJJ Invest ApS

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2013/2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>58.069.500</b>	<b>40.892.144</b>
Personaleomkostninger	1	(33.176.584)	(27.749.456)
Af- og nedskrivninger	2	(293.758)	(360.797)
<b>Driftsresultat</b>		<b>24.599.158</b>	<b>12.781.891</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.027.575	1.930.644
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		527.514	(30.821)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		2.045	3.350
Andre finansielle indtægter		31.185	0
Andre finansielle omkostninger		(84.616)	(107.452)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>26.102.861</b>	<b>14.577.612</b>
Skat af ordinært resultat	3	(5.792.308)	(3.123.200)
<b>Årets resultat</b>		<b>20.310.553</b>	<b>11.454.412</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		10.000.000	4.000.000
Overført resultat		10.310.553	7.454.412
		<b>20.310.553</b>	<b>11.454.412</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2013/2014</u> <u>kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		706.637	971.625
Indretning af lejede lokaler		169.170	59.840
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>875.807</b>	<b>1.031.465</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.742.218	6.714.644
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.506.693	969.179
Deposita		166.888	162.639
Udskudt skat		0	4.036
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>12.415.799</b>	<b>7.850.498</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.291.606</b>	<b>8.881.963</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.768.250	951.250
Igangværende arbejder for fremmed regning		12.103.610	1.541.148
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.929.992	1.479.021
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.013.482	956.200
Andre tilgodehavender		134.769	68.179
Tilgodehavende selskabsskat		621.652	0
Periodeafgrænsningsposter		454.589	62.487
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.026.344</b>	<b>5.058.285</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.608.612</b>	<b>9.765.287</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>32.634.956</b>	<b>14.823.572</b>
<b>Aktiver</b>		<b>45.926.562</b>	<b>23.705.535</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2013/2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		17.764.965	7.454.412
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b>		<u>27.844.965</u>	<u>11.534.412</u>
Udskudt skat		2.419.007	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u>2.419.007</u>	<u>0</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.316.949	1.771.860
Skyldig selskabsskat		0	51.702
Anden gæld	6	12.345.641	10.347.561
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>15.662.590</u>	<u>12.171.123</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>15.662.590</u>	<u>12.171.123</u>
<b>Passiver</b>		<u>45.926.562</u>	<u>23.705.535</u>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Ejerforhold	9		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	7.454.412	4.000.000	11.534.412
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.000.000)	(4.000.000)
Årets resultat	0	10.310.553	10.000.000	20.310.553
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>17.764.965</b>	<b>10.000.000</b>	<b>27.844.965</b>

## Modervirksomhedens noter

	2015 kr.	2013/2014 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	30.218.844	24.975.117
Pensioner	125.591	99.195
Andre personaleomkostninger	2.832.149	2.675.144
	<b>33.176.584</b>	<b>27.749.456</b>
	2015 kr.	2013/2014 kr.
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	293.758	360.797
	<b>293.758</b>	<b>360.797</b>
	2015 kr.	2013/2014 kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	3.369.264	3.127.236
Ændring af udskudt skat	2.422.879	(4.036)
Regulering vedrørende tidligere år	165	0
	<b>5.792.308</b>	<b>3.123.200</b>
	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede loka- ler kr.
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.317.462	74.800
Tilgange	0	138.100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.317.462</b>	<b>212.900</b>
Af- og nedskrivninger primo	(345.837)	(14.960)
Årets afskrivninger	(264.988)	(28.770)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(610.825)</b>	<b>(43.730)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>706.637</b>	<b>169.170</b>



## Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Udskudt skat kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	4.784.000	1.000.000	162.639	4.036
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	3.010.000	0	0
Tilgange	0	0	4.249	0
Afgange	0	0	0	(4.036)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.784.000</b>	<b>4.010.000</b>	<b>166.888</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	1.930.644	(30.821)	0	0
Andel af årets resultat	1.292.278	527.514	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.222.922</b>	<b>496.693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger på goodwill	(264.704)	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(264.704)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.742.218</b>	<b>4.506.693</b>	<b>166.888</b>	<b>0</b>
			<b>2015</b> kr.	<b>2013/2014</b> kr.
<b>6. Anden gæld</b>				
Moms og afgifter			4.724.749	3.317.446
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			7.566.045	5.587.338
Andre skyldige omkostninger			54.847	1.442.777
			<b>12.345.641</b>	<b>10.347.561</b>
<b>7. Eventualforpligtelser</b>				
Selskabet har indgået aftaler om leje af kontorlokaler i ejendommen beliggende Masnedøgade 20, st., 2100 København Ø. Kontrakten har en uopsigelighedsperiode på op til 1 år fra balancetidspunktet. Fremtidige lejebetalinger i uopsigelighedsperioden udgør 412.250 kr. indenfor 1 år.				
<b>8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med FJJ Invest ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.				

## **Modervirksomhedens noter**

### **9. Ejerforhold**

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5 % af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

FJJ Invest ApS (51 %), København

FIH Erhvervsbank A/S (49 %), København

Ejendomsselskabet Balder har efter balancedagen købt FIH Erhvervsbanks andel på 49 % i selskabet. For yderligere henvises til [www.sjaelsoemanagement.dk](http://www.sjaelsoemanagement.dk).