



Sjælsø Management ApS

Masnedøgade 20
2100 København Ø
CVR-nr. 35394923

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
26.05.2023

Jesper Bahn Damgaard
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	9
Balance pr. 31.12.2022	10
Egenkapitalopgørelse for 2022	12
Pengestrømsopgørelse for 2022	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sjælsø Management ApS

Masnedøgade 20

2100 København Ø

CVR-nr.: 35394923

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Direktion

Flemming Joseph Jensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Sjælsø Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.05.2023

Direktion

Flemming Joseph Jensen

direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sjælsø Management ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sjælsø Management ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet

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. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for 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 anvendte 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 26.05.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Tim Kjær-Hansen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23295

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	104.778	86.591	66.829	66.984	85.242
Driftsresultat	26.971	19.563	13.561	9.785	33.126
Resultat af finansielle poster	(316)	(389)	(313)	(219)	134
Årets resultat	57.644	24.769	21.086	44.912	23.432
Balancesum	144.231	89.252	87.969	89.550	98.929
Investeringer i materielle aktiver	117	0	0	357	0
Egenkapital	105.070	66.426	61.657	60.571	75.659
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	67,22	38,68	34,50	65,94	33,99
Soliditetsgrad (%)	72,85	74,43	70,09	67,64	76,48

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 udviser et positivt resultat på 57.644 t.kr., en balancesum på 144.231 t.kr., samt en egenkapital på 105.070 t.kr.

Årets resultat vurderes som meget tilfredsstillende.

Selskabets tilfredsstillende resultat er primært baseret på aftaler om projektudvikling og byggestyring indgået op til 3-4 år før eksekvering og dermed resultatføring,

Vi har det seneste år oplevet stigende renter, afkastkrav, byggepriser og udfordrede forsyningskæder, hvilket sammen med krigen i Ukraine har påvirket enkelte projekter i negativ retning. Dette har for enkelte projekter medført udskydelser og prisstigninger til følge, som der ikke i alle tilfælde var taget højde for i de indgåede aftaler. Årsregnskabsloven kræver, at tab på sådanne aftaler afsættes, når disse kan måles pålideligt, hvilket har resulteret i en ekstraordinær hensættelse hertil.

Selskabet har tilpasset nye aftaler, således at der i videst muligt omfang tages højde for ekstraordinære situationer som nævnt i ovenstående.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabet forventede for 2022 et positivt resultat efter skat i niveauet 40-50 mio. kr. Resultatet blev bedre end forventet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

De væsentligste regnskabsposter, hvor der er usikkerhed ved indregning og måling, er:

- Omsætning relateret til igangværende arbejder for fremmed regning der måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde, som er baseret på projektets færdiggørelsesgrad.
- Andre hensatte forpligtelser, som repræsenterer de forventede tab relateret til igangværende projekter. De forventede tab opgøres ud fra bedste skøn, og med afsæt i en forventning til de uundgåelige omkostninger forbundet med at opfylde aftalen samt forventninger til de mulige honorarindtægter fra projekterne.

Færdiggørelsesgraden og de faktiske tab er afhængige af fremtidige begivenheder, og er derfor naturligt påvirket af usikkerhed omkring udfaldet deraf.

Forventet udvikling

Til trods for den generelle afmatning i ejendoms- og byggebranchen - med færre igangsatte byggerier til følge - er det lykkedes selskabet at indgå nye udviklings- og byggestyringsaftaler. Vi forventer derfor en fortsat tilfredsstillende aktivitet fremover, og for 2023 forventes et resultat efter skat på mellem 20 - 25 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		104.777.652	86.590.731
Personaleomkostninger	2	(77.704.931)	(66.909.308)
Af- og nedskrivninger	3	(101.265)	(118.870)
Driftsresultat		26.971.456	19.562.553
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		36.850.762	9.824.123
Andre finansielle indtægter	4	1.274	0
Andre finansielle omkostninger	5	(317.732)	(389.461)
Resultat før skat		63.505.760	28.997.215
Skat af årets resultat	6	(5.861.789)	(4.227.772)
Årets resultat	7	57.643.971	24.769.443

Balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44.773	68.878
Indretning af lejede lokaler		40.000	0
Materielle aktiver	8	84.773	68.878
Kapitalandele i associerede virksomheder		65.331.841	28.481.080
Deposita		292.577	184.244
Finansielle aktiver	9	65.624.418	28.665.324
Anlægsaktiver		65.709.191	28.734.202
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.593.086	8.170.122
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	9.612.000	12.999.500
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		950.630	2.165.177
Udskudt skat	11	3.358.252	0
Andre tilgodehavender		44.795	13.296
Tilgodehavende skat		262.384	0
Periodeafgrænsningsposter	12	716.213	1.173.298
Tilgodehavender		22.537.360	24.521.393
Likvide beholdninger		55.984.001	35.996.804
Omsætningsaktiver		78.521.361	60.518.197
Aktiver		144.230.552	89.252.399

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital	13	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		60.249.717	23.192.228
Overført overskud eller underskud		740.390	24.153.908
Forslag til udbytte for regnskabsåret		44.000.000	19.000.000
Egenkapital		105.070.107	66.426.136
Udskudt skat	11	0	1.461.868
Andre hensatte forpligtelser	14	17.000.000	0
Hensatte forpligtelser		17.000.000	1.461.868
Leverandører af varer og tjenesteydelser		702.734	1.536.392
Skyldig skat		0	335.189
Anden gæld	15	21.457.711	19.492.814
Kortfristede gældsforpligtelser		22.160.445	21.364.395
Gældsforpligtelser		22.160.445	21.364.395
Passiver		144.230.552	89.252.399
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		

Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	23.192.228	24.153.908	19.000.000	66.426.136
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(19.000.000)	(19.000.000)
Overført til reserver	0	37.057.489	(37.057.489)	0	0
Årets resultat	0	0	13.643.971	44.000.000	57.643.971
Egenkapital ultimo	80.000	60.249.717	740.390	44.000.000	105.070.107

Pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		26.971.456	19.562.553
Af- og nedskrivninger		101.265	118.870
Ændringer i arbejdskapital	16	23.737.183	(7.715.058)
Pengestrømme vedrørende primær drift		50.809.904	11.966.365
Betalte finansielle omkostninger		(317.732)	(389.461)
Refunderet/(betalt) skat		(11.279.482)	(2.574.135)
Pengestrømme vedrørende drift		39.212.690	9.002.769
Køb mv. af materielle aktiver		(117.160)	0
Køb af finansielle aktiver		(108.333)	(4.658)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	2.672.750
Pengestrømme vedrørende investeringer		(225.493)	2.668.092
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		38.987.197	11.670.861
Udbetalt udbytte		(19.000.000)	(20.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(19.000.000)	(20.000.000)
Ændring i likvider		19.987.197	(8.329.139)
Likvider primo		35.996.804	44.325.943
Likvider ultimo		55.984.001	35.996.804
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		55.984.001	35.996.804
Likvider ultimo		55.984.001	35.996.804

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2022	2021
	kr.	kr.
Gager og lønninger	72.681.592	62.899.770
Pensioner	514.255	401.318
Andre personaleomkostninger	4.509.084	3.608.220
	77.704.931	66.909.308

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	67	57
---	----	----

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til direktionen ikke oplyst.

3 Af- og nedskrivninger

	2022	2021
	kr.	kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	101.265	118.870
	101.265	118.870

4 Andre finansielle indtægter

	2022	2021
	kr.	kr.
Øvrige finansielle indtægter	1.274	0
	1.274	0

5 Andre finansielle omkostninger

	2022	2021
	kr.	kr.
Øvrige finansielle omkostninger	317.732	389.461
	317.732	389.461

6 Skat af årets resultat

	2022	2021
	kr.	kr.
Aktuel skat	10.685.616	2.477.189
Ændring af udskudt skat	(4.809.017)	1.750.585
Regulering vedrørende tidligere år	(14.810)	(2)
	5.861.789	4.227.772

7 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	44.000.000	19.000.000
Overført resultat	13.643.971	5.769.443
	57.643.971	24.769.443

8 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	1.739.470	212.900
Tilgange	67.160	50.000
Kostpris ultimo	1.806.630	262.900
Af- og nedskrivninger primo	(1.670.592)	(212.900)
Årets afskrivninger	(91.265)	(10.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.761.857)	(222.900)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.773	40.000

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	5.260.000	184.244
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(177.876)	0
Tilgange	0	108.333
Kostpris ultimo	5.082.124	292.577
Opskrivninger primo	23.221.080	0
Andel af årets resultat	37.028.637	0
Opskrivninger ultimo	60.249.717	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	65.331.841	292.577

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Selskabet af 03.07.2014 A/S (Under frivillig likvidation)	København	A/S	33
Tegholmen K, L og M A/S (Under frivillig likvidation)	Herning	A/S	50
Bovieran Danmark A/S	København	A/S	40
FBSM A/S	København	A/S	25

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2022	2021
	kr.	kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	25.681.200	30.191.347
Foretagne acontofaktureringer	(16.069.200)	(17.191.847)
	9.612.000	12.999.500

11 Udskudt skat

	2022	2021
	kr.	kr.
Materielle aktiver	179.692	153.284
Tilgodehavender	(2.114.640)	(2.859.890)
Forpligtelser	5.293.200	1.244.738
Udskudt skat i alt	3.358.252	(1.461.868)

Bevægelser i året	2022	2021
	kr.	kr.
Primo	(1.461.868)	288.717
Årets forskydning i udskudt skat	4.820.120	(1.750.585)
Ultimo	3.358.252	(1.461.868)

Udskudte skatteaktiver

Det udskudte skatteaktiv er hovedsagligt relateret til regnskabsposten "Andre hensatte forpligtelser", der består af hensættelser til fremtidige udgifter og tab. Det forventes, at den endelige retlige forpligtelse til at afholde udgifterne løbende vil indtræffe over de kommende 2-3 år. Det udskudte skatteaktiv vil blive udnyttet derigennem.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger såsom forsikringer og software licenser.

13 Virksomhedskapital

Anpartskapitalen består af 800 anparter a nominelt 100 kr. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til tabsgivende kontrakter. Hensættelsen er baseret på bedste skøn over projekternes tab på færdiggørelsestidspunktet, hvilket naturligt introducerer usikkerhed forbundet med måling af beløbenes størrelse. Projekterne forventes færdiggjort inden for 2-3 år.

15 Anden gæld

	2022	2021
	kr.	kr.
Moms og afgifter	1.706.226	1.772.806
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	19.691.485	17.674.008
Anden gæld i øvrigt	60.000	46.000
	21.457.711	19.492.814

16 Ændring i arbejdskapital

	2022	2021
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	3.387.500	(8.881.500)
Ændring i tilgodehavender	2.218.444	6.017.612
Ændring i leverandørgæld mv.	18.131.239	(4.851.170)
	23.737.183	(7.715.058)

17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022	2021
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	3.893.636	5.005.298

18 Eventualforpligtelser

Selskabet er part i enkelte tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

20 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Balder Danmark A/S, København
FJJ Invest ApS, Hellerup

21 Transaktioner med nærtstående parter

	Associerede virksomheder kr.
Salg af tjenesteydelser til associerede virksomheder	13.006.100
Tilgodehavender	950.630

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til direktionen ikke oplyst.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Usikkerhed forbundet med indregning og måling

De væsentligste regnskabsposter hvor der er usikkerhed ved indregning og måling er:

- Omsætning relateret til igangværende arbejder for fremmed regning der måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde som er baseret på projektets færdiggørelsesgrad.
- Andre hensatte forpligtelser, som repræsenterer de forventede tab relateret til igangværende projekter. De forventede tab opgøres ud fra bedste skøn, og med afsæt i en forventning til de uundgåelig omkostninger forbundet med at opfylde aftalen samt forventninger til de mulige honorarindtægter fra projekterne.

Færdiggørelsesgraden og de faktiske tab er afhængige af fremtidige begivenheder, og er derfor naturligt påvirket af usikkerhed omkring udfaldet deraf.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtægter fra projektstyring og rådgivning. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at

produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af rentetindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos associeret virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består renteomkostninger.

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.

Balancen

Materielle aktiver

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 normalt 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.

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.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er 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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.