



## Sjælsø Management ApS

Masnedøgade 20  
2100 København Ø  
CVR-nr. 35394923

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.05.2021

---

**Jesper Bahn Damgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	9
Balance pr. 31.12.2020	10
Egenkapitalopgørelse for 2020	12
Pengestrømsopgørelse for 2020	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	18

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Sjælsø Management ApS  
Masnedøgade 20  
2100 København Ø

CVR-nr.: 35394923  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

### Direktion

Flemming Joseph Jensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Sjælsø Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 04.05.2021

**Direktion**

**Flemming Joseph Jensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Sjælsø Management ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sjælsø Management ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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.

### 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 04.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Tim Kjær-Hansen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23295

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	68.900	69.304	87.228	81.578	87.581
Driftsresultat	13.561	9.785	33.126	24.179	34.044
Resultat af finansielle poster	(313)	(219)	134	(64)	(146)
Årets resultat	21.086	44.912	23.432	39.066	25.314
Balancesum	87.969	89.550	98.929	99.826	75.473
Investeringer i materielle aktiver	0	357	0	220	270
Egenkapital	61.657	60.571	75.659	62.227	43.161
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	34,50	65,94	33,99	74,14	71,30
Soliditetsgrad (%)	70,09	67,64	76,48	62,34	57,19

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 2020 - 31. december 2020 udviser et positivt resultat på 21.086 t.kr., en balancesum på 87.969 t.kr., samt en egenkapital på 61.656 t.kr.

Årets resultat vurderes som meget tilfredsstillende.

Selskabets datterselskaber CTM ApS og Sjælsø Projektstyring A/S er trådt i likvidation efter reglerne om likvidation af solvente kapitalselskaber ved beslutning truffet på ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2020 og likvidationerne blev gennemført den 26. marts 2021

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i 2021.

Effekten af COVID19 forventes ikke, at påvirke selskabets økonomiske stilling.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>68.900.328</b>	<b>69.304.471</b>
Personaleomkostninger	2	(55.169.884)	(59.323.002)
Af- og nedskrivninger	3	(169.347)	(196.012)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.561.097</b>	<b>9.785.457</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(52.462)	(29.019)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.813.451	37.493.867
Andre finansielle indtægter	4	140	77.190
Andre finansielle omkostninger	5	(313.531)	(296.610)
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.008.695</b>	<b>47.030.885</b>
Skat af årets resultat	6	(2.922.948)	(2.119.020)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>21.085.747</b>	<b>44.911.865</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		187.749	343.285
Indretning af lejede lokaler		0	13.810
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>187.749</b>	<b>357.095</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		672.750	725.212
Kapitalandele i associerede virksomheder		20.656.956	10.843.506
Deposita		179.586	172.621
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>21.509.292</b>	<b>11.741.339</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.697.041</b>	<b>12.098.434</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.189.685	20.786.542
Igangværende arbejder for fremmed regning		4.118.000	14.396.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		382.719	945.255
Udskudt skat	10	288.717	0
Andre tilgodehavender		28.198	213.418
Periodeafgrænsningsposter	11	938.903	894.636
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.946.222</b>	<b>37.235.851</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>44.325.943</b>	<b>40.216.156</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>66.272.165</b>	<b>77.452.007</b>
<b>Aktiver</b>		<b>87.969.206</b>	<b>89.550.441</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.368.104	5.554.653
Overført overskud eller underskud		26.208.589	34.936.293
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000.000	20.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>61.656.693</b>	<b>60.570.946</b>
Udskudt skat	10	0	2.038.646
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.038.646</b>
Anden gæld	12	4.091.587	1.424.157
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.091.587</b>	<b>1.424.157</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		330.646	253.868
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.258	8.185
Skyldig skat		432.134	401.894
Anden gæld	13	21.456.888	24.852.745
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.220.926</b>	<b>25.516.692</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.312.513</b>	<b>26.940.849</b>
<b>Passiver</b>		<b>87.969.206</b>	<b>89.550.441</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	19		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	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	5.554.653	34.936.293	20.000.000	60.570.946
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(20.000.000)	(20.000.000)
Opløsning af opskrivninger	0	(1.000.000)	1.000.000	0	0
Årets resultat	0	10.813.451	(9.727.704)	20.000.000	21.085.747
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>15.368.104</b>	<b>26.208.589</b>	<b>20.000.000</b>	<b>61.656.693</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		13.561.097	9.785.457
Af- og nedskrivninger		169.347	196.012
Ændringer i arbejdskapital	14	14.919.805	14.272.563
Andre reguleringer		(7.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>28.643.249</b>	<b>24.254.032</b>
Betalte finansielle omkostninger		(313.391)	(219.420)
Refunderet/(betalt) skat		(5.220.071)	(2.570.589)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>23.109.787</b>	<b>21.464.023</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(356.611)
Køb mv. af materielle aktiver		0	(1.253.426)
Salg af materielle aktiver		0	9.672
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		1.000.000	53.000.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>1.000.000</b>	<b>51.399.635</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>24.109.787</b>	<b>72.863.658</b>
Udbetalt udbytte		(20.000.000)	(60.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(20.000.000)</b>	<b>(60.000.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.109.787</b>	<b>12.863.658</b>
Likvider primo		40.216.156	27.352.498
<b>Likvider ultimo</b>		<b>44.325.943</b>	<b>40.216.156</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		44.325.943	40.216.156
<b>Likvider ultimo</b>		<b>44.325.943</b>	<b>40.216.156</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	49.993.333	53.965.442
Pensioner	266.956	292.750
Andre personaleomkostninger	4.909.595	5.064.810
	<b>55.169.884</b>	<b>59.323.002</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	44	42
---	----	----

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

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	169.347	196.012
	<b>169.347</b>	<b>196.012</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	77.173
Øvrige finansielle indtægter	140	17
	<b>140</b>	<b>77.190</b>

## 5 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Øvrige finansielle omkostninger	313.531	296.610
	<b>313.531</b>	<b>296.610</b>

## 6 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	5.259.392	2.293.079
Ændring af udskudt skat	(2.336.591)	(174.059)
Regulering vedrørende tidligere år	147	0
	<b>2.922.948</b>	<b>2.119.020</b>

## 7 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000.000	20.000.000
Overført resultat	1.085.747	24.911.865
	<b>21.085.747</b>	<b>44.911.865</b>

## 8 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	1.739.470	212.900
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.739.470</b>	<b>212.900</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.396.184)	(199.090)
Årets afskrivninger	(155.537)	(13.810)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.551.721)</b>	<b>(212.900)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>187.749</b>	<b>0</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	4.834.000	5.260.000	172.620
Tilgange	0	0	6.966
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.834.000</b>	<b>5.260.000</b>	<b>179.586</b>
Opskrivninger primo	3.155.916	5.583.506	0
Andel af årets resultat	(52.462)	10.813.450	0
Udbytte	0	(1.000.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.103.454</b>	<b>15.396.956</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(7.264.704)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.264.704)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>672.750</b>	<b>20.656.956</b>	<b>179.586</b>



<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
CTM ApS under frivillig likvidation	København	ApS	100
Sjælsø Projektstyring A/S under frivillig likvidation	København	A/S	100

  

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Sjælsø-KPC Projektstyring A/S	København	A/S	33
Teglholmen K, L og M A/S	Herning	A/S	50
Bovieran Danmark A/S	København	A/S	40
FBSM A/S	København	A/S	25

## 10 Udskudt skat

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Materielle aktiver	90.756	56.596
Tilgodehavender	(905.960)	(3.079.120)
Forpligtelser	1.103.921	938.878
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>288.717</b>	<b>(2.083.646)</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Primo	(2.038.646)	(2.258.079)
Årets forskydning i udskudt skat	2.327.363	219.433
<b>Ultimo</b>	<b>288.717</b>	<b>(2.038.646)</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger såsom forsikringer og software licenser.

## 12 Anden gæld

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	4.091.587	1.424.157
	<b>4.091.587</b>	<b>1.424.157</b>

**13 Anden gæld**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	6.225.927	4.196.346
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	15.101.100	20.611.428
Anden gæld i øvrigt	129.861	44.971
	<b>21.456.888</b>	<b>24.852.745</b>

**14 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	10.278.000	2.568.525
Ændring i tilgodehavender	5.300.383	5.542.741
Ændring i leverandørgæld mv.	(658.578)	6.161.297
	<b>14.919.805</b>	<b>14.272.563</b>

**15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.206.294	1.535.897

**16 Eventualforpligtelser**

Selskabet har ingen eventuelforpligtelser.

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Sjælsø Management ApS er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 10/10 2016 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskatter på renter, royalty og udbytter for disse selskaber.

**18 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, Klampenborg

**19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## 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).

### 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 tilknyttede virksomheder**

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

**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.

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

**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:

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 tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens 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 Tilknyttede 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 har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende 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 tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandelene 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.

### **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.

### **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 finansielle forpligtelser**

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

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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

### 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.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Tim Kjær-Hansen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:20493265

IP: 80.167.xxx.xxx

2021-05-04 05:46:21Z

NEM ID 

## Flemming Joseph Jensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-935281950709

IP: 80.62.xxx.xxx

2021-05-04 10:25:59Z

NEM ID 

## Jesper Bahn Damgaard

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-484842048317

IP: 83.89.xxx.xxx

2021-05-04 17:30:23Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: B3CP5-3B5QP-E77UA-10UF4-5V3JJ-Q07K5

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>