



## HHM Holding A/S

Bragesvej 4  
3400 Hillerød  
CVR-nr. 10154421

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
10.05.2021

---

**Hans Peter Sørensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	14
Koncernens balance pr. 31.12.2020	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

HHM Holding A/S

Bragesvej 4

3400 Hillerød

CVR-nr.: 10154421

Hjemsted: Hillerød

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Hans Peter Sørensen, formand

Eva Marianne Pedersen

Svend Pedersen

Jesper Riise Middelbo

Niels Rasmus Mortensen

## Direktion

Svend Pedersen

## 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 HHM Holding A/S.

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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets 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.

Hillerød, den 25.03.2021

## Direktion

**Svend Pedersen**

## Bestyrelse

**Hans Peter Sørensen**  
formand

**Eva Marianne Pedersen**

**Svend Pedersen**

**Jesper Riise Middelbo**

**Niels Rasmus Mortensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i HHM Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HHM Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25.03.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Thomas Frommelt Hertz**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31543

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	938.014	783.549	606.089	688.299	690.181
Bruttoresultat	131.619	97.787	80.050	76.017	85.543
Driftsresultat	50.212	26.549	18.585	20.651	30.975
Resultat af finansielle poster	721	537	207	474	371
Resultat før skat	50.934	27.086	18.792	21.125	31.346
Årets resultat	39.885	20.353	14.650	16.102	25.327
Balancesum	314.324	266.196	236.919	180.428	205.759
Investeringer i materielle aktiver	4.190	4.542	17.656	8.343	4.267
Egenkapital	96.613	72.727	64.696	62.046	61.945
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	256	234	217	218	202
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	14,03	12,48	13,21	11,04	12,39
Egenkapitalforrentning (%)	47,11	29,62	23,12	25,97	48,00
Soliditetsgrad (%)	30,74	27,32	27,31	34,39	30,11
Overskudsgrad (%)	4,3	3,5	3,0	3,2	4,5

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

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### Egenkapitalforrentning (%):

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

### Nettoomsætning pr. medarbejder:

$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$



**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

Balancesum

**Overskudsgrad (%):**

Resultat før skat \* 100

Nettoomsætning

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

HHM A/S er en entreprisvirksomhed med fokus på markedet øst for Storebælt.

HHM A/S har to forretningsområder:

- Entreprise: Opførelse af nybyggeri i total- og hovedentreprise indenfor bolig- og erhvervsbyggeri samt offentligt byggeri. Sejer Melgaard er en selvstændig afdeling, der udfører anlægs-, jord- og betonarbejder.
- Enfamiliehuse: Opførelse af enfamiliehuse i højeste kvalitet, hvor arkitekturen tilpasses kundernes ønsker. I 2018 blev investeret i grundarealer til opførelse og udvikling af enfamiliehuse, hvilket har bidraget til omsætningen i både 2019 og 2020.

HHM A/S har egne håndværkere indenfor flere fagområder.

HHM A/S arbejder systematisk med at udvikle virksomhedens forretningsystemer og arbejdsprocesser.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2020 viser et overskud på 39.885 t.kr. Koncernens balance pr. 31. december 2020 viser en egenkapital på 96.613 t. kr. Den realiserede omsætning i 2020 er på et rekordhøjt niveau for virksomheden.

Koncernens ledelse vurderer årets resultat som meget tilfredsstillende.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat udviser et overskud på 39.885 t.kr. for 2020. Årets resultat er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Det vurderes, at der ikke knytter sig særlige usikkerheder til indregning og måling af regnskabslementerne i årsrapporten, udover den sædvanlige usikkerhed vedrørende vurdering af værdiansættelsen af igangværende arbejder.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Forventet udvikling**

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat i 2021. Koncernens ordrebeholdning underbygger forventningen. I 2021 forventes en omsætning på niveau med 2020 men med en lavere overskudsgrad end i 2020.

### **Særlige risici**

Koncernen har sædvanlige forretningsmæssige og finansielle risici inden for branchen, men har ikke påtaget sig usædvanlige risici.

### **Strategi**

En integreret del af koncernens strategi har altid været et skarpt fokus på parametrene, kundetilfredshed, tid, mangler ved aflevering og arbejdsmiljø. Koncernen mål er at være blandt de bedste i branchen på alle parametre, hvilket er lykkedes også i 2020.

Strategiplan 2021 blev udarbejdet i løbet af 2017. I 2020 har det strategiske arbejde specielt haft fokus på at udvikle konkrete handleplaner med afsæt i strategiplanen for at løse strategiske udfordringer.

Det er koncernens mission at realisere kundens behov for byggeri i en effektiv proces, hvor byggeriet udføres i højeste håndværksmæssige kvalitet.

Målet for overskudsgraden er 4%, hvilket ekstraordinært er nået med mere en 1 procentpoint i 2020.

I 2021 forventes fortsat et stærkt konkurrencepræget marked. Koncernen har gennem 2020 og ved indgangen til 2021 haft ordremuligheder på et tilfredsstillende niveau. En mulig forskydning af både ordretilgang og produktion på baggrund af konsekvenserne fra Covid-19 krisen vurderes sandsynlig.

### Videnressourcer

Koncernens produktion og processer er baseret på mangeårige erfaringer indenfor opførelse, ombygning og renovering af byggerier i hoved- og totalentrepriser samt opførelse af arkitekttegnede enfamiliehuse.

Koncernen vil være på forkant med markedet, så der kan tilbydes de kompetencer, som projekterne kræver fra ide til brug. Det er et mål løbende at udvikle kompetencer, så de opfylder kundernes behov. Det gøres bl.a. ud fra en kompetencepulje baseret på medarbejdernes viden og erfaringer. Samtidig med tilegnelsen af nye erfaringer på de enkelte projekter, tilbyder Koncernen efteruddannelse efter ønske og behov og sikrer en sammensætning af medarbejdere på projekterne, der både støtter og selvstændiggør den enkelte medarbejder. Derudover er der fokus på sammensætningen af en effektiv organisation, hvor beslutningsvejene er korte og dialog og koordinering sker i forhold til tid, økonomi, processer og procedurer.

### Medarbejdere

Medarbejderne i koncernen omfatter dels en funktionær- og dels en håndværkergruppe. Medarbejderne i funktionærgruppen har primært en uddannelse indenfor byggeri såsom ingeniør, bygningskonstruktør og arkitekt samt en administrationsgruppe med blandende uddannelsesbaggrunde – både korte og længerevarende uddannelser.

Koncernen har egne faguddannede håndværkere, som udfører egen produktion indenfor murer-, tømrer/snedker- beton/anlæg/kloak- og VVS arbejder.

### Miljømæssige forhold

Byggeprojekter gennemføres altid i højeste håndværksmæssige kvalitet. Det forventes, at det giver byggerierne længere levetid, og reducerer behovet for vedligeholdelse.

I samspil med bygherrerne udfører koncernen både DGNB renoveringsprojekter og Svanemærkede byggerier. Det er koncernens vision at skabe endnu flere kompetencer i virksomheden indenfor miljøområdet i 2021.

I 2019 startede koncernen en ny strategi omkring bæredygtig adfærd. Strategien tager udgangspunkt i FN's 17 verdensmål, som skal danne fundament for virksomhedens arbejde med bæredygtighed. Det har været koncernens vision at uddanne medarbejdere og skabe større forståelse for bæredygtig adfærd i 2020 samtidigt med, at der udarbejdes handlingsplaner med konkrete indsatser for virksomhedens overordnede tiltag for håndtering af byggeprocessen samt for, hvordan koncernen bedst muligt fremadrettet kan arbejde med den frivillige Bæredygtighedsklasse fra Bolig- og Planstyrelsen.

Koncernen arbejder bevidst i byggeprocessen med at reducere miljø- og klimabelastninger ved at tage udgangspunkt i adgangen til ressourcer samt forbrugernes efterspørgsel. I alle byggeriets faser sker der en påvirkning af miljøet, hvorfor der i alle projekter, fra start til slut, arbejdes på at reducere miljøpåvirkningen.

#### *Energi*

Koncernens byggerier er altid lavenergi byggerier. Igen i 2020 var det gældende, at størstedelen af koncernens opførte enfamiliehuse blev installeret med energioptimerende varmepumper som varmekilde. Koncernens interne VVS-afdeling følger med i udviklingen, og det er koncernens målsætning altid at være de førende indenfor lavenergi byggerier.

For at sikre at de kommende brugere af byggerierne er uddannede til at bibeholde boligernes status som lavenerjihuse efter indflytning, udleveres der altid en Drift- og Vedligeholdsmappe ved aflevering.

Byggepladserne har også en målsætning om at være så energieffektive som muligt. Eksempelvis benyttes LED lyskæder som lyskilde, idet disse besidder både en længere levetid og bruger mindre energi.

#### *Materialer*

Det er koncernens målsætning at vælge de mindst sundhedsskadelige produkter indenfor de forskellige kategorier, hvor det er muligt. Bl.a. kan nævnes, at der bruges skum uden sundhedsskadelige isocyanater.

#### *Renovation*

Koncernen sorterer affald både på byggepladser og på hovedkontoret.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Virksomheden har kontinuerligt udført udviklingsaktiviteter inden for bæredygtigt og energioptimeret byggeri, ligesom produktionsprocesserne effektiviseres.

### **Koncernforhold**

Koncernen består af følgende selskaber:

Moderselskab er HHM Holding A/S, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

100 % ejerskab i HHM A/S, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

100 % ejerskab i Huse ApS, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Koncernens sociale profil understøttes hovedsageligt af aktiviteter inden for arbejdsmiljø- og uddannelsesområdet.

#### **Arbejdsmiljø**

Det overordnede fokus tager udgangspunkt i, at det skal være sikkert at gå på arbejde. Der skal sikres ordentlige arbejdsforhold på koncernens byggepladser. Et godt arbejdsmiljø er en af koncernens formulerede værdier og et område, som der arbejdes kontinuerligt og aktivt på at forbedre.

Koncernen evaluerer årligt arbejdsmiljøarbejdet og opstiller nye udfordrende mål og målsætninger for arbejdsmiljøet i virksomheden.

Koncernen fokuserer på et sundt og sikkert fysisk og psykisk arbejdsmiljø for alle medarbejderne og fagentreprenører på arbejdspladsen. Som en erklæring valgte koncernen i 2007 at blive arbejdsmiljøcertificeret efter OHSAS18001. I 2019 blev koncernen recertificeret efter ISO 45001.

Certifikatet vedligeholdes med en årlig audit af DNV-GL.

I 2020 var ulykkesfrekvensen 10,2 (ulykker per én million arbejdstimer). Koncernens målsætning er at opnå en ulykkesfrekvens på 0.

På koncernens byggepladser er kørende trafik adskilt, og der er krav til bakalarm på lastbiler for at undgå ulykker.

Koncernen lever op til kravene om brug af sug på værktøj og brug af H filtre på f.eks. støvsugere. Koncernen prioriterer uddannelse af medarbejdere i korrekt brug af værktøjet, som bl.a. sker gennem instruktionsvideoer på koncernens medarbejder App.

Det er et internt krav, at alle har tilgang til viden om materialers klassificering af kemi og korrekt brug af værnemidler. Dette skal sikre et højt sikkerhedsniveau i arbejdsmiljøet.

Koncernen gennemfører løbende en trivselsundersøgelse blandt alle virksomhedens medarbejdere. I undersøgelsen fokuseres på områderne, Omdømme, ledelse, samarbejde, arbejdsmiljø, arbejdsforhold, løn og ansættelsesforhold samt læring og udvikling. Resultaterne indenfor trivslen opdeles i to områder; Arbejdsglæde og loyalitet. Indenfor begge områder ligger koncernens over gennemsnittet i forhold til andre danske virksomheder. Alle medarbejdere inddrages i evalueringen af resultaterne. Dette sker bl.a. ved deltagelse i workshops. Der udarbejdes løbende handlingsplaner for forbedring af trivslen.

Det er ledelsens opfattelse, at både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø er tilfredsstillende. Koncernen har en nedskrevet og implementeret arbejdsmiljøpolitik, der er offentlig tilgængelig på [www.hhm.dk](http://www.hhm.dk).

### **Krænkende adfærd**

I koncernen er der nultolerance overfor krænkende adfærd. Der har siden 2013 været formuleret og implementeret en politik herom, hvilken evalueres i forbindelse med de årlige trivselsundersøgelser.

### **Menneskerettigheder**

Koncernens værdier hviler på et solidt etisk fundament, som bidrager til, at virksomheden agerer socialt ansvarligt og respekterer menneskerettighederne. Derfor har koncernen indtil videre valgt ikke at nedskrive en særskilt politik på dette område.

### **Uddannelse**

Det er stadigvæk koncernens ønske, at virksomheden, som tidligere år, anvender ressourcer på at medarbejderne bliver videreuddannet. Koncernen har i en årrække fokuseret særlig på områderne, Anerkendende kommunikation, Situationsbestemt ledelse og DISC. Derudover er der gennemført en lang række individuelle uddannelsesinitiativer. Det er koncernens vision at beskæftige de bedste ledere og medarbejdere og stræbe efter at blive opfattet som en veldrevet virksomhed, der bygger på godt håndværk, god ledelse, godt arbejdsmiljø, godt omdømme og gode resultater. Afholdelse af uddannelse og arrangementer har desværre været meget begrænset af Covid-19 situationen i 2020.

Alle funktionærer har fået udarbejdet en personlig DISC profil. Samarbejde er en formuleret værdi i koncernen,

hvilket kursusforløb skal underbygge i relation til at opretholde et sundt psykisk arbejdsmiljø i hele virksomheden.

Koncernen anvender løbende ressourcer på at uddanne medarbejdere og lærlinge. Koncernen har 12 – 15 lærlinge under uddannelse. Dertil kommer 5 – 8 praktikanter fra bygningskonstruktør- og ingeniøruddannelserne hvert år. I koncernen tages udgangspunkt i ligestilling, hvilket betyder, at alle har samme rettigheder og muligheder. For at afspejle befolknings sammensætningen ønsker koncernen diversitet i medarbejderstaben, både hvad angår uddannelsesbaggrunde, etnicitet og køn.

Det er koncernens mål at bidrage til de ansattes egen trivsel men også at løfte et samfundsansvar. Som eksempel på dette har koncernen haft 5 medarbejdere ansat under et § 56 fastholdelsesforløb i 2020.

Koncernen har i 2020 ansat adskillige nyuddannede og har løbende praktikanter både med anden etnisk baggrund end dansk og kvindelige og mandlige studerende fra DTU og KEA.

### **Bekæmpelse af korruption**

I koncernen forpligter alle sig til at optræde professionelt, ærligt og etisk i forhold til koncernens forretningsaktiviteter og relationer. Koncernen tager afstand fra enhver form for korruption såsom bestikkelse, afpresning og facility payments og støtter aktivt op om andres antikorrupsions-bestræbelser.

### **Arbejdskraft**

Fagentreprenører der arbejder for koncernen er kontraktligt forpligtet til at overholde ILO-konvention nr. 94 for at sikre løn, arbejdstid og andre arbejdsvilkår, som ikke er mindre gunstige end dem, der bl.a. i henhold til kollektivt overenskomst gælder for arbejde af samme art, der hvor arbejdet udføres.

Koncernen kontrollerer i forbindelse med mønsterrunder på byggepladserne om eventuel udenlandsk arbejdskraft er tilmeldt RUT-registret (Registrering af Udenlandske Tjenesteydelser). Dette er også et kontraktligt krav for fagentreprenører, der arbejder for koncernen.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

I 2020 udgjorde antallet af kvindelige funktionærer 22,6% af den samlede funktionærgruppe. I håndværkergruppen er der p.t. ingen kvindelige ansatte, hvilket vurderes, er et spørgsmål om udbud af kvindelig arbejdskraft indenfor fagene.

Det er endvidere almindeligt hos koncernen, at både mandlige og kvindelige ansatte tager barselsorlov.

I koncernens ledelse i 2020 bestred kvinderne 20% af posterne, mens der i koncernens bestyrelse er 1 kvinde ud af 5 medlemmer. Koncernen arbejder for, at mindst 25% af medarbejderne i funktionærgruppen i år 2025 er kvinder. Måltallet for repræsentationen i koncernens bestyrelse er 2 kvinder.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning		938.014.281	783.548.564
Produktionsomkostninger		(806.395.680)	(685.761.759)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>131.618.601</b>	<b>97.786.805</b>
Administrationsomkostninger		(81.987.952)	(71.579.955)
Andre driftsindtægter		581.814	342.066
<b>Driftsresultat</b>		<b>50.212.463</b>	<b>26.548.916</b>
Andre finansielle indtægter	3	1.291.775	1.185.110
Andre finansielle omkostninger	4	(570.346)	(647.688)
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.933.892</b>	<b>27.086.338</b>
Skat af årets resultat	5	(11.048.454)	(6.733.445)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>39.885.438</b>	<b>20.352.893</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		2.060.884	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>2.060.884</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.599.115	9.599.792
Indretning af lejede lokaler		458.728	474.798
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>10.057.843</b>	<b>10.074.590</b>
Deposita		552.552	412.570
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>552.552</b>	<b>412.570</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.671.279</b>	<b>10.487.160</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.612.932	11.014.631
Fremstillede varer og handelsvarer		19.066.997	13.823.489
<b>Varebeholdninger</b>		<b>22.679.929</b>	<b>24.838.120</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		148.447.332	97.085.471
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	37.840.820	91.852.133
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		171.091	0
Andre tilgodehavender		22.863.607	9.610.550
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	202.760
Periodeafgrænsningsposter	11	51.683	356.337
<b>Tilgodehavender</b>		<b>209.374.533</b>	<b>199.107.251</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>69.598.677</b>	<b>31.763.210</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>301.653.139</b>	<b>255.708.581</b>
<b>Aktiver</b>		<b>314.324.418</b>	<b>266.195.741</b>



**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	12	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		66.112.649	56.227.212
Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000.000	16.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>96.612.649</b>	<b>72.727.212</b>
Udskudt skat	13	10.709.000	13.051.000
Andre hensatte forpligtelser	14	16.283.836	6.832.544
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>26.992.836</b>	<b>19.883.544</b>
Leasingforpligtelser		2.666.066	3.221.362
Anden gæld		15.156.938	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>17.823.004</b>	<b>3.221.362</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	1.478.031	1.040.320
Bankgæld		0	107.793
Modtagne forudbetalinger fra kunder		85.981.353	96.233.293
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.163.650	53.034.386
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	216.209
Skyldige sambeskatningsbidrag		616.994	0
Anden gæld		32.655.901	19.731.622
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>172.895.929</b>	<b>170.363.623</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>190.718.933</b>	<b>173.584.985</b>
<b>Passiver</b>		<b>314.324.418</b>	<b>266.195.741</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Koncernforhold	20		
Dattervirksomheder	21		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	56.227.211	16.000.000	72.727.211
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(16.000.000)	(16.000.000)
Årets resultat	0	9.885.438	30.000.000	39.885.438
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>66.112.649</b>	<b>30.000.000</b>	<b>96.612.649</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		50.212.463	26.548.916
Af- og nedskrivninger		3.961.292	3.396.669
Andre hensatte forpligtelser		9.451.292	(1.914.872)
Ændringer i arbejdskapital	16	3.467.808	16.760.173
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>67.092.855</b>	<b>44.790.886</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.291.775	1.185.109
Betalte finansielle omkostninger		(570.346)	(647.688)
Refunderet/(betalt) skat		(12.570.700)	(15.421.916)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>55.243.584</b>	<b>29.906.391</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.060.884)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(4.189.670)	(4.542.025)
Salg af materielle aktiver		245.125	336.943
Køb af finansielle aktiver		(139.982)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.145.411)</b>	<b>(4.205.082)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>49.098.173</b>	<b>25.701.309</b>
Afdrag på lån mv.		4.962.672	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	158.245
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.502.585)	(1.359.528)
Udbetalt udbytte		(16.000.000)	(12.000.000)
Indgåelse af leasingforpligtelse		1.385.000	1.766.156
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(11.154.913)</b>	<b>(11.435.127)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>37.943.260</b>	<b>14.266.182</b>

Likvider primo	31.655.417	17.389.235
<b>Likvider ultimo</b>	<b>69.598.677</b>	<b>31.655.417</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	69.598.677	31.763.210
Kortfristet gæld til banker	0	(107.793)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>69.598.677</b>	<b>31.655.417</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der i øvrigt ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	144.233.266	125.585.695
Pensioner	7.957.953	6.612.904
Andre omkostninger til social sikring	2.545.028	2.583.262
Andre personaleomkostninger	4.286.517	6.207.042
	<b>159.022.764</b>	<b>140.988.903</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(94.809.532)	(82.728.303)
	<b>64.213.232</b>	<b>58.260.600</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	268	234

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

## 3 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1
Renteindtægter i øvrigt	896	2.947
Øvrige finansielle indtægter	1.290.879	1.182.162
	<b>1.291.775</b>	<b>1.185.110</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	570.346	647.688
	<b>570.346</b>	<b>647.688</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	13.594.014	177.240
Ændring af udskudt skat	(2.342.000)	6.421.000
Regulering vedrørende tidligere år	(203.560)	135.205
	<b>11.048.454</b>	<b>6.733.445</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	30.000.000	16.000.000
Overført resultat	9.885.438	4.352.893
	<b>39.885.438</b>	<b>20.352.893</b>

## 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.
Kostpris primo	75.000
Tilgange	2.060.884
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.135.884</b>
Af- og nedskrivninger primo	(75.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(75.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.060.884</b>

## 8 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	22.068.066	1.622.083
Tilgange	4.039.670	150.000
Afgange	(3.722.986)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.384.750</b>	<b>1.772.083</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.468.274)	(1.147.285)
Årets afskrivninger	(3.795.222)	(166.070)
Tilbageførsel ved afgang	3.477.861	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(12.785.635)</b>	<b>(1.313.355)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.599.115</b>	<b>458.728</b>
Ikke-ejede aktiver	4.493.578	0

## 9 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	412.570
Tilgange	139.982
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>552.552</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>552.552</b>

### 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 kr.	2019 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	729.312.672	690.883.748
Foretagne acontofaktureringer	(777.453.205)	(694.077.624)
Overført til forpligtelser	85.981.353	95.046.009
	<b>37.840.820</b>	<b>91.852.133</b>

Koncernen opfører enfamiliehuse, hvor betalingen fra kunderne først modtages ved levering. Der er afgivet betalingsgaranti til HHM A/S på alle aftaler om opførelse af enfamiliehuse.

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

### 12 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi kr.	Bogført pariværdi kr.
Aktier	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

### 13 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	(3.000)	(4.000)
Materielle aktiver	(95.000)	(31.000)
Tilgodehavender	14.389.000	17.183.000
Forpligtelser	(3.582.000)	(1.503.000)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	(2.594.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>10.709.000</b>	<b>13.051.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Primo	13.051.000	6.630.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.342.000)	6.421.000
<b>Ultimo</b>	<b>10.709.000</b>	<b>13.051.000</b>

### 14 Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtelser med 16.284 t.kr. på grundlag af tidligere års erfaringer.

**15 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Leasingforpligtelser	1.478.031	1.040.320	2.666.066	0
Anden gæld	0	0	15.156.938	15.156.938
	<b>1.478.031</b>	<b>1.040.320</b>	<b>17.823.004</b>	<b>15.156.938</b>

**16 Ændring i arbejdskapital**

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	2.158.191	4.758.712
Ændring i tilgodehavender	(90.766.245)	(10.226.792)
Ændring i leverandørgæld mv.	92.075.862	22.228.253
	<b>3.467.808</b>	<b>16.760.173</b>

**17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	6.864.334	5.136.781

**18 Eventualforpligtelser**

	2020 kr.	2019 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	326.565.530	336.864.028
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>326.565.530</b>	<b>336.864.028</b>

Garantiforpligtelser består af arbejdsgarantier overfor tredjemand.

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med SMAN Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

**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.



## 20 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
SMAN Holding ApS, Gentofte, CVR-nr. 27475183

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
HHM Holding A/S, Hillerød, CVR-nr. 10154421

## 21 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
HHM A/S	Hillerød	A/S	100	103.188.439	39.317.646
Huse ApS	Hillerød	ApS	100	847.286	(216.034)

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Administrationsomkostninger		(107.833)	(61.398)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(107.833)</b>	<b>(61.398)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.049.922	20.446.208
Andre finansielle omkostninger	2	(103.044)	(58.238)
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.839.045</b>	<b>20.326.572</b>
Skat af årets resultat	3	46.393	26.320
<b>Årets resultat</b>	4	<b>39.885.438</b>	<b>20.352.892</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		72.394.483	62.344.561
Udskudt skat		0	0
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>72.394.483</b>	<b>62.344.561</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>72.394.483</b>	<b>62.344.561</b>
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		30.000.000	16.000.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		65.413	26.320
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.065.413</b>	<b>16.026.320</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>193.666</b>	<b>194.666</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>30.259.079</b>	<b>16.220.986</b>
<b>Aktiver</b>		<b>102.653.562</b>	<b>78.565.547</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		55.187.544	45.137.622
Overført overskud eller underskud		10.925.105	11.089.589
Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000.000	16.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>96.612.649</b>	<b>72.727.211</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.028.413	5.825.836
Anden gæld		12.500	12.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.040.913</b>	<b>5.838.336</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.040.913</b>	<b>5.838.336</b>
<b>Passiver</b>		<b>102.653.562</b>	<b>78.565.547</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens 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	500.000	45.137.622	11.089.589	16.000.000	72.727.211
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(16.000.000)	(16.000.000)
Overført til reserver	0	10.049.922	(10.049.922)	0	0
Årets resultat	0	0	9.885.438	30.000.000	39.885.438
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>55.187.544</b>	<b>10.925.105</b>	<b>30.000.000</b>	<b>96.612.649</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	50.000	0
	<b>50.000</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	103.044	53.455
Renteomkostninger i øvrigt	0	4.783
	<b>103.044</b>	<b>58.238</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Refusion i sambeskatning	(46.393)	(26.320)
	<b>(46.393)</b>	<b>(26.320)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	30.000.000	16.000.000
Overført resultat	9.885.438	4.352.892
	<b>39.885.438</b>	<b>20.352.892</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
Kostpris primo	17.206.939	0
Tilgange	0	19.020
Afgange	0	(19.020)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.206.939</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	45.137.622	0
Andel af årets resultat	39.101.612	0
Regulering af interne avancer	948.310	0
Udbytte	(30.000.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>55.187.544</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>72.394.483</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SMAN Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Huse ApS. Kautionen er maksimeret til 6 mio. kr.

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SMAN Holding ApS, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte, er ultimativ reel ejer og hovedaktionær og har dermed hovedparten af aktierne og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Svend Pedersen, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte, ejer ultimativt hovedparten af aktierne og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## 9 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 (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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



## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. 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).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### 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.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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 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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervet goodwill.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugsperiode, der er vurderet til 5 år.

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

### Materielle aktiver

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

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter projektbeholdning af ejendomme, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **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.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Udbytte**

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**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.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede tab på igangværende arbejde for fremmed regning, samt omkostninger til 1 og 5 års gennemgang.

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.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.