
H+ A/S

Teglværksgade 37, 2., 2100 København Ø

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 19 26 79 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/3 2023

Rune Koster
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for H+ A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2023

Direktion

Rasmus Lund Klausen

Bestyrelse

Ib Jensen Hou
formand

Rasmus Lund Klausen

Jesper Wegener

Sammy Kiraz

Morten Toft Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i H+ A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H+ A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 29. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Kristian Højgaard Carlsen
statsautoriseret revisor
mne44112

Selskabsoplysninger

Selskabet

H+ A/S
Teglværksgade 37, 2.
2100 København Ø

CVR-nr.: 19 26 79 46
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. april 1996
Regnskabsår: 27. regnskabsår
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Ib Jensen Hou, formand
Rasmus Lund Klausen
Jesper Wegener
Sammy Kiraz
Morten Toft Jensen

Direktion

Rasmus Lund Klausen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Nettoomsætning	125.794	113.600
Resultat af ordinær primær drift	10.837	9.943
Resultat før finansielle poster	11.898	10.018
Resultat af finansielle poster	-3.046	632
Årets resultat	6.814	8.307
Balance		
Balancesum	54.753	55.660
Egenkapital	20.504	18.690
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	7.937	-4.077
- investeringsaktivitet	-115	-1.487
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-115	-12
- finansieringsaktivitet	-5.000	-8.907
Årets forskydning i likvider	2.823	-14.471
Antal medarbejdere	92	89
Nøgletal i %		
Bruttomargin	56,7%	58,5%
Overskudsgrad	9,5%	8,8%
Afkastningsgrad	21,7%	18,0%
Soliditetsgrad	37,4%	33,6%
Forrentning af egenkapital	34,8%	45,6%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er levering af arkitekturrådgivning, totalrådgivning, bygherrerådgivning, byggeledelse, space management og facilities management.

H+ arbejder for at etablere og vedligeholde langvarige samarbejdsrelationer, der er præget af respekt og tillid. Visionen er at skabe arkitektur, hvor mennesker trives og kan udfolde sig i samspil med bygningerne og deres omgivelser. Vi har en ambition om at være markedsledende indenfor samfundsunderstøttende arkitektur.

H+ er specialiseret i at sammensætte rådgiverteams tilpasset den konkrete opgave. Der er i 2022 vundet flere opgaver, som understøtter vores vision og ambitioner, herunder flere store rammeaftaler i totalrådgivning.

Lokalafdelingerne i Odense, Nakskov og senest i Rønne, løser selvstændigt en lang række opgaver i oplandet. Fra satellitkontoret i Aarhus er der blandt andet arbejdet på restaurering og transformering af Erhversarkivet hørende til Retten i Aarhus.

Det prisbelønnende projekt, som også går under navnet "smykkeskrinet", blev tildelt Snedkerprisen, Renoverprisen for Danmarks bedste renovering i 2022 og blev samtidig præmieret af Aarhus Kommune.

Den positive udvikling i lokalafdelingerne understøtter hermed ambitionen om at udbrede god arkitektur i hele Danmark.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 viser en omsætning på DKK 126 mio., hvilket er den højeste i H+'s historie. Samtidig viser resultatopgørelsen et overskud før finansielle poster på DKK 12 mio. Årets resultat er dog påvirket af en værdiregulering på selskabets værdipapirer på - DKK 2,8 mio. Således er resultat efter skat DKK 6,8 mio.

Koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på DKK 20,5 mio.

Koncernens samlede resultat anses for tilfredsstillende sammenholdt med forventningen fra 2021.

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Pr. 1. januar 2021 overtog H+ 100 % af ejerskabet af H+TNT (tidl. tnt arkitekter), der er fortsat som selvstændigt datterselskab til H+. H+TNT har en lang og stolt tradition inden for almen- og boligarkitektur, men har de seneste år været underskudsgivende. Datterselskabets resultater er tydeligt forbedret efter overtagelsen, men er isoleret set endnu ikke tilfredsstillende.

H+ har i 2022 fortsat investeringerne i- og udviklingen af datterselskabet samt fortsat den strategiske og forretningsmæssige udvikling af koncernen. Der er sket en omstrukturering i ledelsen af datterselskabet H+TNT, samkøring af forretningsgange, etableret nyt fælles domicil, en ny fælles visuel identitet, samtidig med at bemanningen er øget med 3 årsværk.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

H+ oplever en branche præget af usikkerhed om fremtid og økonomi i kølvandet af Covid-19-pandemien og krigen i Ukraine, som begge har ført til stigende energi- og materialepriser, høj inflation, hævede renter og deraf følgende tilbageholdenhed med investering i projekter fra kunderne. Det mærkes ved, at byggeaktiviteten og medfølgende investeringer er aftaget betydeligt i branchen som helhed.

H+ oplever usikkerheden i branchen ved opgaver, der midlertidigt standses eller stoppes pga. manglende finansiering, bevægelser i markedsområderne, med lavere aktivitet hos private investorer og højere aktivitet inden for f.eks. pharma- og forskningsbyggeri.

Koncernen har en alsidig og stabil kundebase på tværs af sektorer. Spredningen af aktiviteter over flere segmenter gør koncernen mere stabil og mindre følsom over for konjunkturudsving. Fokus er derfor at fastholde og vedligeholde de gode kunde- og samarbejdsrelationer, samtidig med at der ligges en stor indsats i at opdyrke nye relationer og samarbejder.

Koncernen vil i 2023 afsætte ekstra ressourcer til pipelinestyring og -planlægning for løbende at tilpasse sig den aktuelle markedssituation.

Det forventes, at omsætning og resultat kan fastholdes på et tilfredsstillende niveau i 2023 på omkring DKK 8-12 mio. kr.

I relation til H+TNT forventes det med de gennemførte effektiviseringstiltag, at resultatet vil være positivt i 2023.

Ledelsesberetning

Bæredygtighed

Bæredygtighed er både et vilkår, en udfordring og mulighed for alle arkitektvirksomheder. H+ tager ansvar ved at rådgive vores kunder om bæredygtige løsninger. I 2023 blev branchen pålagt nye lovkrav på området, ligesom flere bygherrer efterspørger grønne løsninger.

I 2022 igangsatte vi derfor en række initiativer, der skal sikre systematisk og målrettet handling og en øget bevidsthed om bæredygtighed i vores organisation. Vi har blandt andet etableret en intern kompetencegruppe, som arbejder fokuseret på at gøre bæredygtighed til en integreret del af vores rådgivning. Her udveksles viden og erfaring på tværs af vores projekter og faglige profiler, så H+ er opdateret på den nyeste udvikling og viden om bæredygtig arkitektur.

Strategien er forankret i topledelsen ved selskabets partner arkitekt maa Morten Toft, der samtidig er Formand for Danske Arkitekters udvalg for Arkitektur- og byggepolitik.

Vi har specialviden inden for mange bæredygtighedsområder og arbejder med en helhedsorienteret tilgang til bæredygtig arkitektur. Vi arbejder med både miljømæssig-, social- og økonomisk bæredygtighed på projekterne og sikrer, at de tre parametre går op i en højere enhed. Det gør vi ved at skabe sunde bygninger med et lavt energiforbrug og med fokus på ressourceforbrug. Vi tager udgangspunkt i fællesskaber, sammenhængskraft, tilgængelighed og sociale forhold, ligesom vi altid tager højde for totaløkonomi, herunder udgifter til drift og vedligehold.

Egne aktier

Den 14. april 2020 erhvervede H+ A/S sine egne aktier, svarende til 20%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 4.594. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Nettoomsætning	1	125.793.960	113.599.885	105.115.376	89.688.858
Andre driftsindtægter		1.061.000	74.909	1.061.000	74.909
Direkte omkostninger		-39.701.710	-33.272.473	-38.157.676	-29.096.563
Andre eksterne omkostninger		-15.804.543	-13.980.472	-12.407.053	-9.628.746
Bruttoresultat		71.348.707	66.421.849	55.611.647	51.038.458
Personaleomkostninger	2	-59.123.708	-55.811.507	-42.711.821	-39.111.039
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-326.805	-592.316	-146.205	-398.996
Resultat før finansielle poster		11.898.194	10.018.026	12.753.621	11.528.423
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-832.066	-1.170.155
Finansielle indtægter	4	0	790.257	0	790.257
Finansielle omkostninger	5	-3.046.167	-158.630	-2.917.028	-155.333
Resultat før skat		8.852.027	10.649.653	9.004.527	10.993.192
Skat af årets resultat	6	-2.038.158	-2.343.048	-2.190.658	-2.686.587
Årets resultat		6.813.869	8.306.605	6.813.869	8.306.605

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Goodwill		1.012.002	1.138.502	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.012.002	1.138.502	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		556.714	619.306	488.714	497.206
Indretning af lejede lokaler		32.902	55.825	32.899	55.826
Materielle anlægsaktiver	8	589.616	675.131	521.613	553.032
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	0	94.847
Deposita	10	1.763.390	2.586.340	1.756.498	2.318.683
Finansielle anlægsaktiver		1.763.390	2.586.340	1.756.498	2.413.530
Anlægsaktiver		3.365.008	4.399.973	2.278.111	2.966.562
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.151.282	24.873.975	21.275.923	19.849.601
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	6.187.378	5.318.355	4.972.027	2.639.993
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	64.294
Andre tilgodehavender		0	187.337	0	187.336
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	165.313	72.169
Periodeafgrænsningsposter	12	1.152.849	1.020.488	897.086	632.184
Tilgodehavender		31.491.509	31.400.155	27.310.349	23.445.577
Værdipapirer	13	13.855.865	15.790.257	13.855.865	15.790.257
Likvide beholdninger		6.040.296	4.069.115	4.747.152	3.118.566
Omsætningsaktiver		51.387.670	51.259.527	45.913.366	42.354.400
Aktiver		54.752.678	55.659.500	48.191.477	45.320.962

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital	14	833.335	833.335	833.335	833.335
Overført resultat		19.670.552	17.856.683	19.670.552	17.856.683
Egenkapital		20.503.887	18.690.018	20.503.887	18.690.018
Hensættelse til udskudt skat	16	11.506.690	12.424.809	11.049.211	11.649.517
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.002.221	1.265.002
Hensatte forpligtelser		11.506.690	12.424.809	13.051.432	12.914.519
Anden gæld		1.215.781	1.612.166	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	1.215.781	1.612.166	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.703.969	3.213.225	3.546.962	2.771.526
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	4.809.256	2.852.304	3.649.578	1.478.993
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	326.944	0
Selskabsskat		1.381.313	1.498.130	1.381.313	1.498.130
Anden gæld	17	11.152.423	15.230.848	5.252.002	7.829.776
Periodeafgrænsningsposter	18	479.359	138.000	479.359	138.000
Kortfristede gældsforpligtelser		21.526.320	22.932.507	14.636.158	13.716.425
Gældsforpligtelser		22.742.101	24.544.673	14.636.158	13.716.425
Passiver		54.752.678	55.659.500	48.191.477	45.320.962
Begivenheder efter balancedagen	21				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	833.335	17.856.683	18.690.018
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-6.250.000	-6.250.000
Udbytte, egne aktier	0	1.250.000	1.250.000
Årets resultat	0	6.813.869	6.813.869
Egenkapital 31. december	833.335	19.670.552	20.503.887

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	833.335	17.856.683	18.690.018
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-6.250.000	-6.250.000
Udbytte, egne aktier	0	1.250.000	1.250.000
Årets resultat	0	6.813.869	6.813.869
Egenkapital 31. december	833.335	19.670.552	20.503.887

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat		6.813.869	8.306.605
Reguleringer		6.234.073	2.303.737
Ændring i driftskapital		-1.777.104	-15.962.524
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		11.270.838	-5.352.182
Renteindbetalinger og lignende		0	790.257
Renteudbetalinger og lignende		-260.400	-158.630
Pengestrømme fra ordinær drift		11.010.438	-4.720.555
Betalt selskabsskat		-3.073.094	643.675
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.937.344	-4.076.880
Køb af materielle anlægsaktiver		-114.789	-11.810
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-1.475.061
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-114.789	-1.486.871
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-267.245
Betalt udbytte		-6.250.000	-10.800.000
Modtaget egne udbytter		1.250.000	2.160.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.000.000	-8.907.245
Ændring i likvider		2.822.555	-14.470.996
Likvider 1. januar		19.859.372	34.330.368
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-2.785.766	0
Likvider 31. december		19.896.161	19.859.372
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.040.296	4.069.115
Værdipapirer		13.855.865	15.790.257
Likvider 31. december		19.896.161	19.859.372

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	124.146.173	113.378.606	105.115.376	89.688.858
Nettoomsætning udland	1.647.787	221.279	0	0
	125.793.960	113.599.885	105.115.376	89.688.858
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	52.733.181	49.838.032	39.178.409	35.525.314
Pensioner	4.033.010	3.933.735	2.753.748	2.608.613
Andre omkostninger til social sikring	391.437	896.972	280.310	311.569
Andre personaleomkostninger	1.966.080	1.142.768	499.354	665.543
	59.123.708	55.811.507	42.711.821	39.111.039
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	92	89	66	62
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	126.500	126.500	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	200.305	327.270	146.205	260.450
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	138.546	0	138.546
	326.805	592.316	146.205	398.996

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	0	790.257	0	790.257
	0	790.257	0	790.257
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.046.167	158.630	2.917.028	155.333
	3.046.167	158.630	2.917.028	155.333
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.963.313	2.195.107	2.798.000	2.122.938
Årets udskudte skat	-918.119	147.941	-600.306	563.649
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7.036	0	-7.036	0
	2.038.158	2.343.048	2.190.658	2.686.587
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				<u>Goodwill DKK</u>
Kostpris 1. januar				1.265.002
Kostpris 31. december				1.265.002
Ned- og afskrivninger 1. januar				126.500
Årets afskrivninger				126.500
Ned- og afskrivninger 31. december				253.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december				1.012.002
Afskrives over				10 år

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	2.850.113	169.727
Tilgang i årets løb	114.784	0
Kostpris 31. december	<u>2.964.897</u>	<u>169.727</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.230.808	113.899
Årets afskrivninger	177.375	22.926
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.408.183</u>	<u>136.825</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>556.714</u>	<u>32.902</u>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>5 år</u>

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	1.161.344	169.724
Tilgang i årets løb	114.784	0
Kostpris 31. december	<u>1.276.128</u>	<u>169.724</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	664.139	113.899
Årets afskrivninger	123.275	22.926
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>787.414</u>	<u>136.825</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>488.714</u>	<u>32.899</u>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>5 år</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022	2021
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	1.265.002	1.265.002
Kostpris 31. december	1.265.002	1.265.002
Værdireguleringer 1. januar	-1.170.155	0
Årets resultat	-705.566	-1.043.655
Afskrivning på goodwill	-126.500	-126.500
Værdireguleringer 31. december	-2.002.221	-1.170.155
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	737.219	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	94.847
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	1.012.002	1.138.502

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
H+TNT A/S	København	500.000	100%	-3.014.223	-705.566

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.514.558	1.507.666
Tilgang i årets løb	248.832	248.832
Kostpris 31. december	1.763.390	1.756.498
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.763.390	1.756.498

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	223.369.310	221.441.039	161.659.857	159.426.213
Modtagne acontobetalinge	-221.991.188	-218.974.988	-160.337.408	-158.265.213
	1.378.122	2.466.051	1.322.449	1.161.000
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	6.187.378	5.318.355	4.972.027	2.639.993
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.809.256	-2.852.304	-3.649.578	-1.478.993
	1.378.122	2.466.051	1.322.449	1.161.000

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

13 Værdipapirer

Aktier	13.855.865	15.790.257	13.855.865	15.790.257
	13.855.865	15.790.257	13.855.865	15.790.257

14 Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 833.335 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Den 14. april 2020 erhvervede H+ A/S sine egne aktier, svarende til 20%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 4.594. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
15 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	6.250.000	0	6.250.000	0
Overført resultat	563.869	8.306.605	563.869	8.306.605
	6.813.869	8.306.605	6.813.869	8.306.605

16 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	12.424.809	12.276.868	11.649.517	11.085.868
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-918.119	147.941	-600.306	563.649
Hensættelse til udskudt skat 31. december	11.506.690	12.424.809	11.049.211	11.649.517

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	1.215.781	1.612.166	0	0
Langfristet del	1.215.781	1.612.166	0	0
Øvrig kortfristet gæld	11.152.423	15.230.848	5.252.002	7.829.776
	12.368.204	16.843.014	5.252.002	7.829.776

Noter til årsregnskabet

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter:

Til sikkerhed for kreditfaciliteter i pengeinstitut er der tinglyst skadeløsbrev (virksomhedspant) TDKK 1.430 medpant i fordringer

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	3.713.808	3.211.133	0	3.211.133
Mellem 1 og 5 år	1.385.107	4.546.918	0	4.546.918
	5.098.915	7.758.051	0	7.758.051

Andre eventualforpligtelser

Morderselskabet H+A/S har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for H+TNT A/S' andre kreditorer, gældende til april 2024.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

21 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for H+ A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H+ A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til fremmed assistance, materiale mv., der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$