



## SMAN Holding ApS

Ellebækvej 35  
2820 Gentofte  
CVR-nr. 27475183

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
31.05.2023

---

**Svend Pedersen**  
Dirigent

# Indhold

|  |    |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger                           | 2  |
| Ledelsespåtegning                                | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 4  |
| Ledelsesberetning                                | 7  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2022            | 15 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2022                | 16 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022         | 18 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022         | 19 |
| Koncernens noter                                 | 21 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022    | 27 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022        | 28 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022 | 30 |
| Modervirksomhedens noter                         | 31 |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 33 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SMAN Holding ApS

Ellebækvej 35

2820 Gentofte

CVR-nr.: 27475183

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Svend Pedersen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for SMAN Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 31.05.2023

**Direktion**

**Svend Pedersen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i SMAN Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SMAN Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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 31.05.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Thomas Frommelt Hertz**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31543

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

|  | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Hovedtal</b>                          |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                           | 747.161 | 848.834 | 951.766 | 803.590 | 606.089 |
| Bruttoresultat                           | 111.491 | 132.599 | 135.132 | 100.483 | 79.949  |
| Driftsresultat                           | 27.414  | 42.001  | 53.684  | 29.171  | 17.900  |
| Resultat af finansielle poster           | (3.985) | 3.449   | 1.829   | 1.950   | 590     |
| Resultat før skat                        | 24.089  | 47.337  | 56.339  | 31.122  | 18.489  |
| Årets resultat                           | 18.691  | 37.285  | 44.239  | 23.795  | 14.481  |
| Årets resultat ekskl. minoriteter        | 9.937   | 24.578  | 31.077  | 17.078  | 10.086  |
| Balancesum                               | 355.930 | 359.914 | 371.768 | 309.574 | 265.244 |
| Investeringer i materielle aktiver       | 9.824   | 6.037   | 4.190   | 4.542   | 2.322   |
| Egenkapital                              | 184.955 | 186.432 | 151.507 | 114.047 | 92.701  |
| Egenkapital ekskl. minoriteter           | 149.048 | 144.111 | 119.624 | 90.047  | 73.292  |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) | 216     | 242     | 268     | 234     | 217     |
| <b>Nøgletal</b>                          |         |         |         |         |         |
| Bruttoavance (%)                         | 14,92   | 15,62   | 14,20   | 12,50   | 13,19   |
| Egenkapitalforrentning (%)               | 10,07   | 22,07   | 33,32   | 23,00   | 16,40   |
| Soliditetsgrad (%)                       | 51,30   | 51,80   | 40,77   | 36,80   | 34,90   |
| Overskudsgrad (%)                        | 3,22    | 5,58    | 5,92    | 3,90    | 3,10    |

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

### Bruttoavance (%):

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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



**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital inkl. minoriteter \* 100

Samlede aktiver

**Overskudsgrad (%):**

Årets resultat før skat \* 100

Nettoomsætning

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernen er en entrepriseriv virksomhed med fokus på markedet øst for Storebælt.

Koncernen har tre forretningsområder:

- Entreprise: Opførelse af byggeri i total- og hovedentreprise indenfor bolig- og erhvervsbyggeri samt offentligt byggeri.
- Enfamiliehuse: Opførelse af enfamiliehuse i højeste kvalitet, hvor arkitekturen individuelt tilpasses kundernes ønsker.
- Råhus og Anlæg: Udførelse af anlægs- og betonarbejder samt kloak. Endvidere udføres special fundering og efterfundering i afdelingen HHM Fundering, som hovedsageligt arbejder for eksterne kunder.

Koncernen har egne håndværkere indenfor flere fagområder.

Koncernen arbejder systematisk med at udvikle virksomhedens forretningsystemer og arbejdsprocesser.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2022 viser et overskud på 24.089 t.kr. før skat. Selskabets balance pr. 31. december 2022 viser en egenkapital på 184.955 t.kr.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2022 viser et overskud på 8.942 t.kr. før skat Moderselskabets balance pr. 31. december 2022 viser en egenkapital på 149.048 t.kr.

Koncernens ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Koncernen overtog aktiviteterne og medarbejderne i CCL Fundering 1. marts 2022. Aktiviteterne er integreret med koncernens funderingsaktiviteter under navnet HHM Fundering. HHM Fundering udfører specialfundering, med rammede stål pæle, af nye bygninger og efterfundering af eksisterende bygninger enten med rammede pæle eller pressede pæle.

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

Årets resultat udviser et overskud på 24.089 t.kr. før skat for 2022. Overskudsgraden udgør 3,2%, hvilket er på niveau med koncernens målsætning for overskudsgraden og som 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 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Forventet udvikling**

Koncernledelsen forventer et tilfredsstillende resultat i 2023. Koncernens ordrebeholdning underbygger forventningen. I 2023 forventes en omsætning på niveau med 2022 og med en overskudsgrad på niveau med 2022.

## 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 hvor dialog og koordinering sker i forhold til tid, økonomi, processer og vedtagne 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 egenproduktion indenfor murer-, tømrer/snedker-beton/anlæg/kloak/fundering- og VVS arbejder.

## Miljømæssige forhold

### Certificeringer og verdensmål

Byggeprojekter gennemføres altid i højeste håndværksmæssige kvalitet. Dette giver byggerierne en lang levetid. Sammenholdt med den angivne vedligeholdelse i drift- og vedligeholdelsesmanualen sikrer dette en lav miljøbelastning og et lavt ressourceforbrug i bygningernes levetid.

Koncernen opfører både DGNB-certificerede og Svanemærkede byggerier for vores bygherrer. Derudover har koncernen opnået systemgodkendelse til DGNB Villa og opfører nu DGNB-certificerede enfamiliehuse. Koncernen kan med interne og eksterne samarbejdspartneres kompetencer opfylde alle bygherres krav om opførelse af bæredygtige byggerier.

I 2023 skal koncernen miljøcertificeres efter ISO 14001, en certificering på linje med koncernens arbejdsmiljøcertificering. Miljøcertificeringen efterprøves af DNV. Miljøcertificering efter ISO14001 skal danne fundament for virksomhedens fremadrettede arbejde med bæredygtighed.

Koncernen arbejder i strategiplan 2025 med fire af FN's 17 Verdensmål (7, 8, 11, 12).

Ovenstående betyder at koncernen skal arbejde med beskyttelse af miljøet, reduceret forbrug energi og jomfruelige naturressourcer, øget genbrug og cirkularitet samt CO2 reduktion både for egen drift og i de byggerier koncernen opfører.

## Energi og materialer

Danmark står overfor at skulle gennemføre en reduktion på 70 % af landets CO2 udledningen (i forhold til 1995) frem mod 2030, dette kan ikke gennemføres uden, at alle - også erhvervslivet bidrager til reduktionen.

Koncernen vil i forbindelse med virksomhedens miljøcertificering opstille virksomhedens CO2 reduktionsmål frem mod 2030, der gennem certificeringen valideres uvildigt af DNV. Baseline for reduktionsmålet tager

udgangspunkt i koncernens CO2 udledning i 2021 (Scope 1 og 2).

CO2 udledning, scope 1 og 2, 2021 i alt: 861 Ton

CO2 udledning, scope 1 og 2, 2022 i alt: 685 Ton

Materialer til opførelse af nybyggeri er en væsentlig kilde til CO2 udledning og koncernen skal som alle andre tænke i nye materialer og metoder. Koncernen vil gerne være en professionel samarbejdspartner på bæredygtighedsområdet og deltager i udviklingen bl.a. ved uddannelse af DGNB-konsulenter, deltage i relevante fora og udviklingsprojekter i branchen.

### **Affaldshåndtering**

Koncernen sorterer affald både på byggepladser og på hovedkontoret iht. den enkelte kommunes affaldsregulativ. Krav til affaldssortering når der bygges DGNB- og Svanemærkede byggerier betyder en øget monitorering af affaldet og dermed øget information om mængden og typen af affald.

Spild på byggepladserne belaster sagsøkonomien og er en kilde til øget CO2 udledning. Der findes i dag flere muligheder for at recirkulere emballage, brugt arbejdstøj, træ og overskudsmaterialer. Koncernen deltager i GENTRÆ projektet på en byggeplads i 2022.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Koncernforhold**

Koncernen består af følgende selskaber:

Moderselskab er SMAN Holding ApS, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte

60,80 % ejerskab i HHM Holding A/S, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

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

80,39 % ejerskab i SPPC A/S, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

60,80 % ejerskab i Huse ApS, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

60,80 % ejerskab i HHM A/S, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

### **Arbejdsmiljø**

Koncernen udgangspunkt er at det skal være sikkert at gå på arbejde og ingen skal komme til skade, hvilket sikres gennem ordentlige arbejdsforhold på alle koncernens byggepladser. Et godt arbejdsmiljø er en af koncernens formulerede værdier og et område, som der arbejdes kontinuerligt og aktivt på at forbedre. Koncernen fastholder sit langvarige fokus på anstændige jobs i et godt og sikkert arbejdsmiljø.

Koncernen evaluerer årligt arbejdsmiljøarbejdet og opstiller i samarbejde med medarbejderne nye arbejdsmiljømål og handlingsplaner for arbejdsmiljøet i virksomheden.

Koncernen fokuserer på et sundt og sikkert fysisk og psykisk arbejdsmiljø for alle medarbejderne og fagentreprenører på arbejdspladsen. Koncernen har været arbejdsmiljøcertificeret siden 2007. Koncernen blev senest recertificeret af DNV i 2022.

I 2022 var ulykkesfrekvensen 13,4 (ulykker per én million arbejdstimer). Koncernens målsætning er at opnå en ulykkesfrekvens på 0.

Koncernen gennemfører hvert andet år en trivselsundersøgelse blandt alle virksomhedens medarbejdere. I undersøgelsen fokuseres på områderne: omdømme, ledelse, samarbejde, arbejdsmiljø, arbejdsforhold, løn og ansættelsesforhold samt læring og udvikling.

Resultaterne opdeles i to områder: arbejdsglæde og loyalitet. Indenfor begge områder ligger koncernen over gennemsnittet i forhold til andre danske virksomheder. Undersøgelsen måler også tilfredsheden med koncernens indsats for ligestilling og diversitet, herunder om medarbejderne oplever, at der er lige muligheder for alle. Medarbejdere inddrages i evalueringen af resultaterne bl.a. ved deltagelse i workshops, hvor der udarbejdes 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 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.

### **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**

Koncernen anvender ressourcer på at medarbejderne bliver videreuddannet. Koncernen har i en årrække fokuseret særlig på områderne: Anerkendende kommunikation, Situationsbestemt ledelse og DiSC. (alle funktionærer har fået udarbejdet en personlig DiSC profil). Samarbejde er en formuleret værdi i koncernen, hvilket ovenstående kursusforløb underbygger i relation til at opretholde et sundt psykisk arbejdsmiljø i hele koncernen. I 2022 er der gennemført en lang række individuelle uddannelsestiltag samt nogle specifikke målrettede HHM-kurser.

Koncernen har 12 – 15 lærlinge under uddannelse og værdsætter et godt samarbejde med lærlingene og med uddannelsesinstitutionerne.

Der arbejdes sammen med uddannelsessteder på flere niveauer for at fremme interessen for branchen og erhvervsfagene fx ved jævnlige besøg af elever på vores byggepladser.

I 2022 har koncernen ansat adskillige nyuddannede, og koncernen har løbende praktikanter fra DTU og KEA.

Koncernen ønsker en medarbejdersammensætning, der afspejler det omgivende samfund, og ansøgere vurderes derfor udelukkende på baggrund af kvalifikationer og kompetencer.

Det er koncernens mål at bidrage til de ansattes egen trivsel men også at løfte et samfundsansvar. Som eksempel på dette har koncernen haft tre medarbejdere ansat under et § 56 fastholdelsesforløb i 2022.

### **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.

### **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 kollektiv overenskomst gælder for arbejde af samme art, der hvor arbejdet udføres.

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

Fagentreprenører er kontraktligt forpligtet til at overholde koncernens arbejdsmiljøkrav.

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

I 2022 udgjorde antallet af kvindelige funktionærer 13,5% af den samlede funktionærgruppe. Koncernen arbejder for, at mindst 25% af medarbejderne i funktionærgruppen i år 2025 er kvinder.

I håndværkergruppen er der p.t. ingen kvindelige ansatte, hvilket alene er et spørgsmål om udbud af kvindelig arbejdskraft indenfor fagene.

I 2023 er der fastsat et mål om at have to kvindelige lærlinge ansat inden år 2025.

Det er endvidere almindeligt og fuldt ud accepteret hos koncernen, at begge forældre tager barselsorlov.

### **Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen:**

I koncernens ledelse i 2022 udgjorde kvinderne 25%. Måltallet for repræsentationen i koncernens ledelse er, at kvinder udgør mindst 37,5% inden 2029.

I koncernens bestyrelse er én kvinde ud af fem medlemmer. Måltallet for repræsentationen i koncernens bestyrelse er mindst to kvinder ud af fem bestyrelsesmedlemmer inden 2025.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Koncernen har ikke en separat politik for dataetik, da koncernen ikke behandler data eller anvender algoritmer til dataanalyser.

Vores indsamling og anvendelse af data vurderes til at være på et niveau, hvor det er dækket ind under vores politik for GDPR, som sikrer rettighederne for kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere. Politikken for GDPR er en del af medarbejderhåndbøgerne, og alle i koncernen derfor bekendt med og følger retningslinjerne. De data der indsamles, anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og med et legitimt

forretningsmæssigt formål.

Koncernen har endvidere en it-politik, der sikrer, at datasikkerheden kontinuerligt overvåges og kontrolleres.

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

|   | Note | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Nettoomsætning  | 2    | 747.160.861        | 848.833.577        |
| Vareforbrug   |      | (9.280.874)        | (11.772.168)       |
| Produktionsomkostninger                               |      | (626.388.957)      | (704.462.702)      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>111.491.030</b> | <b>132.598.707</b> |
| Administrationsomkostninger                           | 3    | (84.277.859)       | (90.808.526)       |
| Andre driftsindtægter                                 |      | 201.052            | 210.962            |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>27.414.223</b>  | <b>42.001.143</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | 660.156            | 1.886.804          |
| Andre finansielle indtægter                           | 5    | 1.809.802          | 4.490.671          |
| Andre finansielle omkostninger                        | 6    | (5.794.872)        | (1.041.177)        |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>24.089.309</b>  | <b>47.337.441</b>  |
| Skat af årets resultat                                | 7    | (5.398.218)        | (10.052.722)       |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 8    | <b>18.691.091</b>  | <b>37.284.719</b>  |



# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

|  | Note | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Erhvervede immaterielle aktiver              |      | 1.236.530          | 1.648.707          |
| Goodwill                                     |      | 1.914.529          | 1.306.500          |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                  | 9    | <b>3.151.059</b>   | <b>2.955.207</b>   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 14.470.359         | 10.594.338         |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 135.071            | 307.439            |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 10   | <b>14.605.430</b>  | <b>10.901.777</b>  |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 5.684.579          | 5.464.423          |
| Deposita                                     |      | 572.188            | 561.137            |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 11   | <b>6.256.767</b>   | <b>6.025.560</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>24.013.256</b>  | <b>19.882.544</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 19.289.954         | 10.760.384         |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |      | 0                  | 9.144.534          |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>19.289.954</b>  | <b>19.904.918</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 55.827.286         | 74.246.225         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 12   | 88.505.295         | 64.234.882         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 0                  | 26.058             |
| Andre tilgodehavender                        |      | 9.282.252          | 20.777.894         |
| Tilgodehavende skat                          |      | 2.082.094          | 0                  |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 13   | 1.336.564          | 0                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>157.033.491</b> | <b>159.285.059</b> |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 17.294.339         | 21.408.653         |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |      | <b>17.294.339</b>  | <b>21.408.653</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>138.298.786</b> | <b>139.432.850</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>331.916.570</b> | <b>340.031.480</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>355.929.826</b> | <b>359.914.024</b> |

**Passiver**

|   | Note | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Virksomhedskapital  |      | 125.000            | 125.000            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode        |      | 3.700.383          | 4.714.048          |
| Overført overskud eller underskud                             |      | 143.223.014        | 134.272.063        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                         |      | 2.000.000          | 5.000.000          |
| <b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b> |      | <b>149.048.397</b> | <b>144.111.111</b> |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>            |      | <b>35.906.375</b>  | <b>42.320.535</b>  |
| <b>Egenkapital</b>  |      | <b>184.954.772</b> | <b>186.431.646</b> |
| Udskudt skat  | 14   | 4.914.149          | 2.518.000          |
| Andre hensatte forpligtelser                                  | 15   | 31.670.106         | 31.364.402         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |      | <b>36.584.255</b>  | <b>33.882.402</b>  |
| Leasingforpligtelser  |      | 2.957.493          | 1.290.365          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                        | 16   | <b>2.957.493</b>   | <b>1.290.365</b>   |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser                 | 16   | 2.021.951          | 1.800.557          |
| Deposita  |      | 0                  | 123.314            |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           |      | 65.428.029         | 50.314.118         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      |      | 49.705.082         | 52.057.883         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse                      |      | 115.477            | 115.092            |
| Skyldig skat  |      | 0                  | 17.982.753         |
| Anden gæld  |      | 14.162.767         | 15.915.894         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>131.433.306</b> | <b>138.309.611</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                     |      | <b>134.390.799</b> | <b>139.599.976</b> |
| <b>Passiver</b>   |      | <b>355.929.826</b> | <b>359.914.024</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                               | 1    |                    |                    |
| Personaleomkostninger   | 4    |                    |                    |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser                 | 18   |                    |                    |
| Eventualforpligtelser   | 19   |                    |                    |
| Transaktioner med nærtstående parter                          | 20   |                    |                    |
| Koncernforhold  | 21   |                    |                    |
| Dattervirksomheder  | 22   |                    |                    |

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

|   | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>kr. | Egenkapital<br>tilhørende<br>modervirk-<br>som-<br>hedens<br>kapitalejere<br>kr. |
|---|--------------------------------|---|--|--|--|
| Egenkapital primo                       | 125.000                        | 4.714.048   | 134.272.063                                    | 5.000.000  | 144.111.111  |
| Udbetalt ordinært udbytte               | 0                              | 0   | 0  | (5.000.000)  | (5.000.000)  |
| Udbetalt ekstraordinært<br>udbytte      | 0                              | 0   | 0  | 0  | 0  |
| Værdireguleringer                       | 0                              | 0   | 846.411  | 0  | 846.411  |
| Øvrige<br>egenkapitalposter             | 0                              | 0   | 751  | 0  | 751  |
| Udbytte fra associerede<br>virksomheder | 0                              | (440.000)   | 440.000  | 0  | 0  |
| Overført til reserver                   | 0                              | (1.233.821)   | 387.410  | 0  | (846.411)  |
| Årets resultat                          | 0                              | 660.156   | 7.276.379                                      | 2.000.000  | 9.936.535  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>               | <b>125.000</b>                 | <b>3.700.383</b>  | <b>143.223.014</b>                             | <b>2.000.000</b>                                   | <b>149.048.397</b>   |

|                                      | Egenkapital til<br>hørende<br>minoritets-<br>interesser<br>kr. | I alt<br>kr.       |
|--------------------------------------|--|--------------------|
| Egenkapital primo                    | 42.320.535   | 186.431.646        |
| Udbetalt ordinært udbytte            | (11.760.330)   | (16.760.330)       |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte      | (2.397.626)  | (2.397.626)        |
| Værdireguleringer                    | (846.411)  | 0                  |
| Øvrige egenkapitalposter             | (751)  | 0                  |
| Udbytte fra associerede virksomheder | 0  | 0                  |
| Overført til reserver                | (163.598)  | (1.010.009)        |
| Årets resultat                       | 8.754.556  | 18.691.091         |
| <b>Egenkapital ultimo</b>            | <b>35.906.375</b>  | <b>184.954.772</b> |

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

|  | Note | 2022<br>kr.         | 2021<br>kr.         |
|--|------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat   |      | 27.414.223          | 42.001.143          |
| Af- og nedskrivninger  |      | 6.005.447           | 5.080.699           |
| Andre hensatte forpligtelser   |      | 305.704             | 15.080.566          |
| Ændringer i arbejdskapital   | 17   | 15.978.033          | 10.509.710          |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>                                  |      | <b>49.703.407</b>   | <b>72.672.118</b>   |
| Modtagne finansielle indtægter   |      | 1.809.802           | 7.314.029           |
| Betalte finansielle omkostninger   |      | (10.094.744)        | (1.041.178)         |
| Refunderet/(betalt) skat   |      | (19.921.407)        | (582.186)           |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>   |      | <b>21.497.058</b>   | <b>78.362.783</b>   |
| Køb mv. af immaterielle aktiver  |      | (906.946)           | 0                   |
| Køb mv. af materielle aktiver  |      | (9.824.431)         | (6.036.931)         |
| Salg af materielle aktiver   |      | 826.425             | 820.475             |
| Køb af finansielle aktiver   |      | (11.051)            | (5.594.984)         |
| Salg af finansielle aktiver  |      | 0                   | 4.947.193           |
| Modtagne udbytter fra associerede virksomheder                               |      | 440.000             | 650.000             |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>                                 |      | <b>(9.476.003)</b>  | <b>(5.214.247)</b>  |
| <b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b> |      | <b>12.021.055</b>   | <b>73.148.536</b>   |
| Afdrag på leasingforpligtelser   |      | (2.189.804)         | (1.668.175)         |
| Udbetalt udbytte   |      | (19.157.956)        | (7.280.000)         |
| Indgåelse af leasingforpligtelse   |      | 4.078.326           | 615.000             |
| Afdrag indefrosset feriepenge  |      | 0                   | (15.156.938)        |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>                                  |      | <b>(17.269.434)</b> | <b>(23.490.113)</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>  |      | <b>(5.248.379)</b>  | <b>49.658.423</b>   |

|                        |                    |                    |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Likvider primo         | 160.841.504        | 111.183.081        |
| <b>Likvider ultimo</b> | <b>155.593.125</b> | <b>160.841.504</b> |

---

Likvider ultimo sammensætter sig af:

|                        |                    |                    |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Likvide beholdninger   | 138.298.786        | 139.432.850        |
| Værdipapirer           | 17.294.339         | 21.408.654         |
| <b>Likvider ultimo</b> | <b>155.593.125</b> | <b>160.841.504</b> |

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

|                                   | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Denmark                           | 747.160.861        | 848.833.577        |
| <b>Geografiske markeder i alt</b> | <b>747.160.861</b> | <b>848.833.577</b> |
| Entreprise                        | 500.706.433        | 611.120.612        |
| Enfamilieshuse                    | 213.791.598        | 172.927.965        |
| Øvrige                            | 32.662.830         | 64.785.000         |
| <b>Aktiviteter i alt</b>          | <b>747.160.861</b> | <b>848.833.577</b> |

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

|                     | 2022<br>kr.    | 2021<br>kr.    |
|---------------------|----------------|----------------|
| Lovpligtig revision | 363.125        | 313.500        |
| Andre ydelser       | 204.000        | 120.631        |
|                     | <b>567.125</b> | <b>434.131</b> |

## 4 Personaleomkostninger

|   | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|---|--------------------|--------------------|
| Gager og lønninger                                | 139.589.851        | 146.492.765        |
| Pensioner   | 6.666.087          | 7.409.924          |
| Andre omkostninger til social sikring             | 3.352.428          | 2.992.926          |
| Andre personaleomkostninger                       | 4.647.297          | 4.758.570          |
|   | <b>154.255.663</b> | <b>161.654.185</b> |
| Personaleomkostninger overført til aktiver        | (86.600.461)       | (91.282.184)       |
|   | <b>67.655.202</b>  | <b>70.372.001</b>  |
| <br>  |                    |                    |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>216</b>         | <b>242</b>         |

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

**5 Andre finansielle indtægter**

|                              | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|------------------------------|------------------|------------------|
|                              | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Renteindtægter i øvrigt      | 215.755          | 124.824          |
| Dagsværdireguleringer        | 0                | 2.830.568        |
| Øvrige finansielle indtægter | 1.594.047        | 1.535.279        |
|                              | <b>1.809.802</b> | <b>4.490.671</b> |

**6 Andre finansielle omkostninger**

|                            | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|----------------------------|------------------|------------------|
|                            | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Renteomkostninger i øvrigt | 1.495.000        | 1.041.177        |
| Dagsværdireguleringer      | 4.299.872        | 0                |
|                            | <b>5.794.872</b> | <b>1.041.177</b> |

**7 Skat af årets resultat**

|                                    | <b>2022</b>      | <b>2021</b>       |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                    | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>        |
| Aktuel skat                        | 3.405.698        | 18.459.502        |
| Ændring af udskudt skat            | 2.396.149        | (8.191.000)       |
| Regulering vedrørende tidligere år | 670.589          | (168.848)         |
| Refusion i sambeskatning           | (1.074.218)      | (46.932)          |
|                                    | <b>5.398.218</b> | <b>10.052.722</b> |

**8 Forslag til resultatdisponering**

|   | <b>2022</b>       | <b>2021</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret        | 2.000.000         | 5.000.000         |
| Overført resultat                         | 7.936.535         | 19.578.474        |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 8.754.556         | 12.706.245        |
|   | <b>18.691.091</b> | <b>37.284.719</b> |

## 9 Immaterielle aktiver

|                                     | Erhvervede<br>immaterielle<br>aktiver<br>kr. | Goodwill<br>kr.    |
|-------------------------------------|--|--------------------|
| Kostpris primo                      | 2.060.884                                    | 2.085.000          |
| Tilgange                            | 0  | 906.946            |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>2.060.884</b>                             | <b>2.991.946</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo         | (412.177)                                    | (778.500)          |
| Årets afskrivninger                 | (412.177)                                    | (298.917)          |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(824.354)</b>                             | <b>(1.077.417)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>1.236.530</b>                             | <b>1.914.529</b>   |

## 10 Materielle aktiver

|                                     | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>kr. | Indretning af<br>lejede lokaler<br>kr. |
|-------------------------------------|--|--|
| Kostpris primo                      | 25.225.184   | 1.793.162                              |
| Tilgange                            | 9.824.431  | 0                                      |
| Afgange                             | (4.825.163)  | 0                                      |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>30.224.452</b>                                    | <b>1.793.162</b>                       |
| Af- og nedskrivninger primo         | (14.630.846)   | (1.485.723)                            |
| Årets afskrivninger                 | (5.121.985)  | (172.368)                              |
| Tilbageførsel ved afgang            | 3.998.738  | 0                                      |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(15.754.093)</b>                                  | <b>(1.658.091)</b>                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>14.470.359</b>                                    | <b>135.071</b>                         |
| Ikke-ejede aktiver                  | 4.423.480  | 0                                      |

## 11 Finansielle aktiver

|                                     | Kapitalandele<br>i associerede<br>virksomheder<br>kr. | Deposita<br>kr. |
|-------------------------------------|---|-----------------|
| Kostpris primo                      | 1.984.196   | 561.137         |
| Tilgange                            | 0   | 11.051          |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>1.984.196</b>                                      | <b>572.188</b>  |
| Opskrivninger primo                 | 3.480.227   | 0               |
| Andel af årets resultat             | 660.156   | 0               |
| Udbytte                             | (440.000)   | 0               |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>3.700.383</b>                                      | <b>0</b>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>5.684.579</b>                                      | <b>572.188</b>  |



| <b>Associerede virksomheder</b>    | <b>Hjemsted</b> | <b>Ejerandel %</b> |
|------------------------------------|-----------------|--------------------|
| ADV Ejendomsadministration ApS     | Hillerød        | 50                 |
| Ejendomsselskabet Baunetgården ApS | Hillerød        | 14,3               |
| MG HHM ApS                         | Hillerød        | 5,33               |

## 12 Igangværende arbejder for fremmed regning

|   | <b>2022<br/>kr.</b> | <b>2021<br/>kr.</b> |
|---|---------------------|---------------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 525.970.712         | 640.268.277         |
| Foretagne acontofaktureringer             | (502.893.446)       | (626.347.513)       |
| Overført til forpligtelser                | 65.428.029          | 50.314.118          |
|   | <b>88.505.295</b>   | <b>64.234.882</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.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 14 Udskudt skat

|                           | <b>2022<br/>kr.</b> | <b>2021<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Immaterielle aktiver      | (44.854)            | (27.000)            |
| Materielle aktiver        | 530.353             | 421.000             |
| Tilgodehavender           | 12.197.645          | 9.704.000           |
| Hensatte forpligtelser    | (6.967.423)         | (6.900.000)         |
| Forpligtelser             | (801.572)           | (680.000)           |
| <b>Udskudt skat i alt</b> | <b>4.914.149</b>    | <b>2.518.000</b>    |

| <b>Bevægelser i året</b>       | <b>2022<br/>kr.</b> | <b>2021<br/>kr.</b> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Primo                          | 2.518.000           | 10.709.000          |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 2.396.149           | (8.191.000)         |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>4.914.149</b>    | <b>2.518.000</b>    |

## 15 Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtelser med 31.670 t.kr. på grundlag af tidligere års erfaringer.

## 16 Langfristede forpligtelser

|                      | Forfald inden<br>for 12<br>måneder<br>2022<br>kr. | Forfald inden<br>for 12<br>måneder<br>2021<br>kr. | Forfald<br>efter 12<br>måneder<br>2022<br>kr. |
|----------------------|---|---|---|
| Leasingforpligtelser | 2.021.951   | 1.800.557   | 2.957.493                                     |
|                      | <b>2.021.951</b>                                  | <b>1.800.557</b>                                  | <b>2.957.493</b>                              |

## 17 Ændring i arbejdskapital

|                              | 2022<br>kr.       | 2021<br>kr.       |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ændring i varebeholdninger   | 614.964           | 7.598.596         |
| Ændring i tilgodehavender    | 808.350           | 56.005.592        |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 14.554.719        | (53.094.478)      |
|                              | <b>15.978.033</b> | <b>10.509.710</b> |

## 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

|  | 2022<br>kr.      | 2021<br>kr.      |
|--|------------------|------------------|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | <b>5.398.085</b> | <b>5.452.086</b> |

## 19 Eventualforpligtelser

|                                    | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kautions- og garantiforpligtelser  | 334.922.175        | 373.692.486        |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b>334.922.175</b> | <b>373.692.486</b> |

Garantiforpligtelser består af arbejdsgarantier overfor tredjemand.

### Verserende tvister og retssager

Selskabet er pr. balancedagen ikke involveret i voldgiftssager.

## 20 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.

## 21 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, 3400 Hillerød, CVR-nr. 42726826

**22 Dattervirksomheder**

|                 | <b>Hjemsted</b> | <b>Retsform</b> | <b>Ejerandel<br/>%</b> | <b>Egenkapital<br/>kr.</b> | <b>Resultat<br/>kr.</b> |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|
| HHM Holding A/S | Hillerød        | A/S             | 60,80                  | 91.595.324                 | 21.910.206              |
| Roligbo ApS     | Hillerød        | ApS             | 100,00                 | 8.848.346                  | (218.619)               |
| SPPC A/S        | Hillerød        | A/S             | 80,39                  | 60.954.055                 | 11.124.395              |
| Huse ApS        | Hillerød        | ApS             | 60,80                  | 1.851.727                  | 772.599                 |
| HHM A/S         | Hillerød        | A/S             | 60,80                  | 96.053.311                 | 21.266.827              |

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

|   | Note | 2022<br>kr.      | 2021<br>kr.       |
|---|------|------------------|-------------------|
| Administrationsomkostninger                           |      | (74.142)         | (48.406)          |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>(74.142)</b>  | <b>(48.406)</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 12.686.221       | 21.817.635        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | 660.156          | 1.886.804         |
| Andre finansielle indtægter                           | 2    | 245.117          | 3.055.261         |
| Andre finansielle omkostninger                        | 3    | (4.575.756)      | (269.842)         |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>8.941.596</b> | <b>26.441.452</b> |
| Skat af årets resultat                                | 4    | 994.939          | 46.030            |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 5    | <b>9.936.535</b> | <b>26.487.482</b> |

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

|  | Note | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |      | 76.357.923         | 70.283.797         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 5.684.579          | 5.464.423          |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 6    | <b>82.042.502</b>  | <b>75.748.220</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>82.042.502</b>  | <b>75.748.220</b>  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 6.251.430          | 7.695.814          |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 0                  | 26.058             |
| Andre tilgodehavender                        |      | 6.515.100          | 7.330.546          |
| Tilgodehavende skat                          |      | 2.082.094          | 0                  |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |      | 0                  | 15.108.002         |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>14.848.624</b>  | <b>30.160.420</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 17.294.339         | 21.408.653         |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |      | <b>17.294.339</b>  | <b>21.408.653</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>36.107.004</b>  | <b>34.909.914</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>68.249.967</b>  | <b>86.478.987</b>  |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>150.292.469</b> | <b>162.227.207</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2022<br>kr.        | 2021<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Virksomhedskapital                                     |      | 125.000            | 125.000            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 11.076.505         | 22.882.325         |
| Overført overskud eller underskud                      |      | 135.846.892        | 116.104.537        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |      | 2.000.000          | 5.000.000          |
| <b>Egenkapital</b>                                     |      | <b>149.048.397</b> | <b>144.111.862</b> |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse               |      | 113.002            | 112.617            |
| Skyldig skat   |      | 0                  | 17.982.728         |
| Skyldige sambeskatningsbidrag                          |      | 1.099.820          | 0                  |
| Anden gæld   |      | 31.250             | 20.000             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>1.244.072</b>   | <b>18.115.345</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |      | <b>1.244.072</b>   | <b>18.115.345</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>150.292.469</b> | <b>162.227.207</b> |

|  |    |
|--|----|
| Begivenheder efter balancedagen                | 1  |
| Personaleforhold                               | 7  |
| Eventualforpligtelser                          | 8  |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 9  |
| Transaktioner med nærtstående parter           | 10 |

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

|   | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>kr. | I alt<br>kr.       |
|---|--------------------------------|---|--|--|--------------------|
| Egenkapital primo                       | 125.000                        | 22.882.325  | 116.104.537                                    | 5.000.000  | 144.111.862        |
| Effekt af virksomhedssalg o.l.          | 0                              | (12.030.331)  | 12.030.331                                     | 0  | 0                  |
| Udbetalt ordinært udbytte               | 0                              | 0   | 0  | (5.000.000)  | (5.000.000)        |
| Udbytte fra tilknyttede<br>virksomheder | 0                              | (10.173.565)  | 10.173.565                                     | 0  | 0                  |
| Udbytte fra associerede<br>virksomheder | 0                              | (440.000)   | 440.000  | 0  | 0                  |
| Overført til reserver                   | 0                              | (2.508.301)   | 2.508.301                                      | 0  | 0                  |
| Årets resultat                          | 0                              | 13.346.377  | (5.409.842)                                    | 2.000.000  | 9.936.535          |
| <b>Egenkapital ultimo</b>               | <b>125.000</b>                 | <b>11.076.505</b>   | <b>135.846.892</b>                             | <b>2.000.000</b>                                   | <b>149.048.397</b> |

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Andre finansielle indtægter

|  | 2022<br>kr.    | 2021<br>kr.      |
|--|----------------|------------------|
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 119.586        | 0                |
| Renteindtægter i øvrigt                            | 68.984         | 202.055          |
| Dagsværdireguleringer                              | 0              | 2.830.568        |
| Øvrige finansielle indtægter                       | 56.547         | 22.638           |
|  | <b>245.117</b> | <b>3.055.261</b> |

## 3 Andre finansielle omkostninger

|                            | 2022<br>kr.      | 2021<br>kr.    |
|----------------------------|------------------|----------------|
| Renteomkostninger i øvrigt | 275.884          | 269.842        |
| Dagsværdireguleringer      | 4.299.872        | 0              |
|                            | <b>4.575.756</b> | <b>269.842</b> |

## 4 Skat af årets resultat

|                                    | 2022<br>kr.      | 2021<br>kr.     |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| Aktuel skat                        | 0                | 606.543         |
| Regulering vedrørende tidligere år | (25.710)         | (652.573)       |
| Refusion i sambeskatning           | (969.229)        | 0               |
|                                    | <b>(994.939)</b> | <b>(46.030)</b> |

## 5 Forslag til resultatdisponering

|                                    | 2022<br>kr.      | 2021<br>kr.       |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 2.000.000        | 5.000.000         |
| Overført resultat                  | 7.936.535        | 21.487.482        |
|                                    | <b>9.936.535</b> | <b>26.487.482</b> |



## 6 Finansielle aktiver

|                                     | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder<br>kr. | Kapitalandele<br>i associerede<br>virksomheder<br>kr. |
|-------------------------------------|---|---|
| Kostpris primo                      | 53.390.000  | 1.984.196   |
| Tilgange                            | 63.471.801  | 0   |
| Afgange                             | (47.880.000)  | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>68.981.801</b>                                     | <b>1.984.196</b>                                      |
| Opskrivninger primo                 | 16.893.797  | 3.480.227   |
| Afgang ved virksomhedssalg o.l.     | (12.030.331)  | 0   |
| Afskrivninger på goodwill           | (201.000)   | 0   |
| Andel af årets resultat             | 12.887.221  | 660.156   |
| Udbytte                             | (10.173.565)  | (440.000)   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>7.376.122</b>                                      | <b>3.700.383</b>                                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>76.357.923</b>                                     | <b>5.684.579</b>                                      |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

| Kapitalandele i associerede<br>virksomheder | Hjemsted | Retsform | Ejerandel<br>% | Egenkapital<br>kr. | Resultat<br>kr. |
|---|----------|----------|----------------|--------------------|-----------------|
| ADV Ejendomsadministration<br>ApS           | Hillerød | ApS      | 50             | 9.830.773          | 1.021.587       |
| Ejendomsselskabet<br>Baunetgården ApS       | Hillerød | ApS      | 14,3           | 253.646            | (175.628)       |
| MG HHM ApS                                  | Hillerød | ApS      | 5,33           | 13.725.548         | 3.270.977       |

## 7 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Svend Pedersen, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## 10 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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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 dagsværdien 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 er afholdt 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 aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Vareforbrug

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

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt 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

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

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

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

|   | <b>Brugstid</b> |
|---|-----------------|
| 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 tillæg af uafskrevet goodwill og 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 nettorealiseringsværdi 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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede 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 associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

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

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger omfatter projektbeholdning af ejendomme, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, 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 skat**

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

### **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.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

### **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 leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse 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, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.