



## Raundahl & Moesby A/S

Klamsagervej 15  
8230 Åbyhøj  
CVR-nr. 32297374

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
08.03.2022

---

**Per Falstie**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	18
Koncernens balance pr. 31.12.2021	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	22
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	38

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Raundahl & Moesby A/S

Klamsagervej 15

8230 Åbyhøj

CVR-nr.: 32297374

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Bo Boulund Knudsen, formand

Carsten Raundahl

Per Falstie

## Direktion

Carsten Raundahl

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Raundahl & Moesby A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 08.03.2022

## Direktion

**Carsten Raundahl**

## Bestyrelse

**Bo Boulund Knudsen**  
formand

**Carsten Raundahl**

**Per Falstie**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Raundahl & Moesby A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Raundahl & Moesby A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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.

Aarhus, den 08.03.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jacob Nørmark**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

**Anders Larsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne47818

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.253.660	970.912	1.062.152	669.459	681.844
Bruttoresultat	131.436	92.281	77.172	63.686	41.096
Driftsresultat	100.429	66.901	55.848	46.732	29.804
Resultat af finansielle poster	(5.773)	(1.008)	(529)	(277)	(365)
Resultat før skat	101.462	74.347	69.527	52.723	44.776
Årets resultat	90.673	66.331	59.065	42.371	40.943
Årets resultat ekskl. minoriteter	76.078	55.984	56.582	42.176	40.943
Balancesum	539.860	369.839	336.122	260.979	176.188
Investeringer i materielle aktiver	249	0	0	0	3.430
Egenkapital	301.491	221.458	169.377	110.310	80.853
Egenkapital ekskl. minoriteter	272.287	206.849	165.115	108.531	80.853
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	10,48	9,50	7,27	9,51	6,03
Nettomargin (%)	7,23	6,83	5,56	6,33	6,00
Egenkapitalforrentning (%)	31,76	30,10	41,35	44,54	64,84
Soliditetsgrad (%)	50,44	55,93	49,12	41,59	45,89

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

### Bruttoavance (%):

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

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter



**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet består i at udøve management af byggeprojekter, herunder bolig- og erhvervsprojekter.

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

Årets resultat før skat i koncernen udgør 101 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2020 og egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 301 mio. kr.

Resultatet anses for at være tilfredsstillende og er som udmeldt i årsrapporten 2020. Indtægterne fra gennemførelse af de enkelte byggesager er som forudset og der er også i år realiseret en mergevinst på de sager, hvor R&M's dækningsbidrag helt eller delvist er etableret som en ejerandel af et udviklingselskab, hvilket bidrager positivt til resultatet.

Der er en stadig stigende del af vores projekter, hvor Raundahl & Moesby deltager som medfinansierende part. Dette sker i solide set-ups med sikret slutsalg, hvor slutinvestor indskyder en betydelig egenkapital i projektet, og hvor Raundahl & Moesby indgår aftale omkring den øvrige byggefinansiering med et eksternt pengeinstitut.

Denne form for medfinansiering betyder, at Raundahl & Moesby får en større del af værdikæden i et byggeri, og vi bevæger os samtidig ind på et marked, som kræver stor finansiel styrke og som mange af konkurrenterne er afskåret fra at deltage i.

Raundahl & Moesby bruger således sin soliditet og stærke likviditet til dels at sikre enebud om sådanne sager, dels at der kan realiseres en forrentning af den indestående kapital og endeligt, at der kan realiseres en mergevinst på den enkelte byggesag.

I de første sager af denne art er produktionen påbegyndt allersidst på året, men aktiviteten og dermed trækket på byggekreditterne vil være stigende i løbet af 2022.

Raundahl & Moesby A/S' omsætning for koncernen udgør i 2021 1.254 mio. kr. mod 971 mio. kr. i 2020. Omsætningen er således vokset i det forgangne år, hvilket også var forventet, idet mange af de projekter som blev projekteret i 2020 har været i produktion i 2021. I løbet af 2021 har tilgangen af sager dog overgået produktionen, hvilket betyder at vi ved udgangen af året har en rekordstor ordrebog. Nogle af disse sager er igangsat og vil bidrage til omsætningen 2022, der således vil overgå omsætningen i 2021.

Det var forventet, at dækningsgraden (målt som resultat før skat i forhold til omsætning) i 2021 ville falde en smule pga. af sammensætningen af opgaver, men velgennemførte projekter og god risikostyring har betydet, at dækningsgraden har holdt sig en smule over niveauet fra 2020 og lander på ca. 8%.

I 2021 var vores byggeprocesser indrettet på Coronapandemiens vilkår og samlet set for året, har den ikke givet væsentlige negative effekter på resultatet i Raundahl & Moesby.

På byggepladserne har man i det forgangne år fortsat de forholdsregler, som blev implementeret i 2020, og de forhindringer der følger heraf har været indregnet i vores tidsplaner, og alle vores byggerier er da også i 2021 blevet afleveret til tiden og i et finishniveau, som er markant bedre end branchegennemsnittet.

Vi har haft den glæde, at flere af vores bygherrer i løbet af året uopfordret har udtrykt deres anerkendelse af vores afleveringsniveau, og at vi kan aflevere vores byggerier helt uden mangler.

Vi vil også i fremtiden fortsætte den praksis, som baner vejen for de mangelfri afleveringer, idet vi opfatter dette

som en vigtig parameter i forhold til vores mål om at skabe værdi for vores bygherrer, og en årsag til at vi til stadighed opbygger et større og større loyalt kundegrundlag.

Samtidig kan vi konstatere, at den store færdiggørelsesgrad betyder, at "efterløbet" på vores sager er begrænset og vi derfor meget hurtig kan lade bemanningen på en afsluttet sag overgå til den næste sag.

Tidligere års investeringer i IT og tilgængelighed af alle nødvendige data via opkobling fra kontoret, byggepladsen og i hjemmet har betydet, at Raundahl & Moesby har kunnet oppebære en høj aktivitet under Corona karantæner mv. Alle medarbejdere har i hjemmet firmabetalt internetforbindelse med høj ydeevne, hvilket har medvirket til at, videokonferencer i stort omfang har kunnet erstatte fysisk fremmøde.

Coronakrisen har betydet, at der er sket en tilvæning til anvendelsen af disse IT-værktøjer, hvilket bidrager til øget effektivitet bl.a. gennem mindskelse af transporttid.

Raundahl & Moesby er opmærksom på de forsyningsvanskeligheder, som periodevist er opstået på enkelte materialer i byggebranchen, og som er en følge af Coronapandemien, logistikflaskehalse og stor byggeaktivitet.

Da alle byggearbejder købes i underentrepriser, vil det være sjældent, at Raundahl & Moesby har den direkte kontakt til materialeleverandører, hvilket har den fordel, at prisstigninger som følge af materiale knaphed typisk ikke fører til meromkostninger for os. Til gengæld kan det have den ulempe, at en leveranceudfordring først skal erkendes af underentreprenøren, før den kommunikerer til os.

For at imødegå dette foretager Raundahl & Moesby i det nuværende marked indkøbene af underentrepriser, herunder især betonelementer, tidligere i projektforløbet end normalt, hvilket bl.a. muliggøres gennem den tidlige projektafklaring, som er beskrevet nedenfor under afsnittet omhandlende Teknik & Design enheden.

Desuden er der indført en praksis, hvor Raundahl & Moesbys byggeledelse spørger ind til hvorvidt afgørende leverancer er sikret af underentreprenøren og der er etableret et meldesystem, således at der straks gives information til vores Teknisk Direktør, hvis en byggeplads måtte opleve leverancevanskeligheder med et specifikt produkt. Dette meldesystem betyder, at de øvrige byggepladser tidligt informeres herom og kan tage tidlig aktion på udfordringerne. Igennem disse tiltag er det lykket at begrænse følgerne af leverancemangel.

I lighed med det seneste år vil en stadig større andel af Raundahl & Moesbys projekter blive udført direkte for slutinvestorer, mens projekter udført for developere fortsat vil udgøre en mindre og mindre del. Slutinvestorer har typisk brug for en større grad af detaljering før en aftale kan indgås, hvilket betyder, at der i fasen op til aftaleindgåelse skal lægges flere ressourcer i projektdetaljeringen end tidligere, men til gengæld er der en større klarhed over projekterne, når de skal gennemføres, hvilket mindsker såvel de tekniske som de økonomiske risici ved gennemførelsen.

For at imødekomme kravet om tidligere projektafklaring har Raundahl & Moesby som noget nyt i 2021 oprettet en intern enhed, som vi kalder "Teknik & Design" og som bistår projektorganisationen på de enkelte sager med projektafklaringer.

Teknik & Design består dels af nogle af Raundahl & Moesbys mest erfarne projekteringsledere og dels af specialister inden for konstruktioner og installationer, som er hentet fra rådgiverbranchen. Dette sætter os i stand til meget tidligt i udviklingen af et projekt at have gennemtænkt de endelige løsninger, således at der allerede inden den efterfølgende projektering er taget stilling til de mest afgørende knudepunkter i et givent byggeri.

De seneste ændringer i byggelovgivningen har desværre betydet, at især ingeniørprojekteringen er blevet væsentlig mere bureaukratisk og at fokus på kundernes ønsker i mange tilfælde er gledet i baggrunden hos vores rådgivere. Det er vores ambition, at enheden fra Teknik & Design kan yde et kvalificeret modspil til de rådgivende firmaer og insistere på at holde værdiskabelsen for vores investorer i centrum. Ud over at dette modspil skal sikre os mod unødigt dyre tekniske løsninger, bidrager det også til bæredygtigheden i projekterne, da ressourcerforbruget minimeres. Raundahl & Moesby har gennem året underbygget sit ry som en solid og kundeorienteret totalentreprenør, og har en stadig voksende gruppe af flergangsbygherrer. Dette formindsker transaktionsomkostningerne og der arbejdes målrettet på at skabe samarbejdsrelationer, som sikrer en base af stabil omsætning flere år frem.

Et eksempel på disse langsigtede samarbejdsrelationer er Agorahaverne, hvor der i 2021 blev igangsat det første af en række conceptbyggerier for seniorer. Et andet eksempel er udviklingen af et stort erhvervsbyggeri i Høje Taastrup, i samarbejde med den delvis offentlige grundejer HTC. En succesfuld eksekvering af dette kan åbne banen for andre lignende samarbejder, og på længere sigt styrke Raundahl & Moesbys pipeline.

Raundahl & Moesby Øst A/S med markedsområde øst for Storebælt og som Raundahl & Moesby A/S med 50,03% ejerskab har bestemmende indflydelse i, har med succes gennemført byggesager i 2021 og omfanget af referencer stiger dermed fortsat, hvilket, sammen med den voksende medarbejderstab og egenkapital, bidrager til at Raundahl & Moesby Øst A/S kommer i spil til stadig flere interessante opgaver.

Omsætningen i Øst var 346 mio. kr. i 2021. Dette er en tilbagegang på 50 mio. kr. i forhold til 2020, hvor omsætningen var 396 mio. kr., men aktiviteten har ikke desto mindre været fortsat stigende i det forløbne år. Årsagen er, at der i løbet af 2021 er mange nye projekter, der er blevet projekteret og således ikke har været under fysisk udførelse.

Mens der projekteres, er aktiviteten i virksomheden høj, idet vores medarbejdere sideløbende gennemfører projekteringsledelse, indkøb af underentrepriser og planlægning af byggeriet, hvilket er mandskabskrævende. Til gengæld er omsætningen, som i denne fase primært består af rådgiverhonorar, noget lavere end når selve byggearbejdet igangsættes.

Mange af de omhandlede projekter er enten igangsat i starten af 2022 eller vil løbende blive igangsat i løbet af året. Omsætningen i Øst vil derfor i det kommende år stige og overgå omsætningen fra 2020. De byggesager, som enten er igangsat eller bliver igangsat i løbet af første halvår, er alle fuldt bemandede, men det forventes, at medarbejderstaben yderligere skal forøges til de projekter som igangsættes i 2 halvår.

Selv om der er stor efterspørgsel på ingeniører og konstruktører inden for branchen, har Raundahl & Moesby hidtil haft en begrænset omsætning af medarbejdere og har ikke haft vanskeligheder med at finde nye medarbejdere. Raundahl & Moesby er ikke lønførende, men fremstår på andre parametre som en attraktiv arbejdsplads med spændende opgaver og en god medarbejderkultur.

Virksomheden beskæftiger ved udgangen af året 93 medarbejdere, hvoraf 35 er tilknyttet østafdelingen. Medarbejderne er fordelt på ingeniører, konstruktører, økonomi-, juridisk og administrativt personale. Herudover sikrer virksomheden beskæftigelse til anslået 1000 mennesker via underentreprenører og samarbejdspartnere. Både øst og vest for Storebælt er langt hovedparten af opgaverne større sager med entreprissummer over 100 mio. kr. For projekter af denne størrelse er konkurrenterne de største entreprenører i landet og her har vi alt andet lige den fordel, at vi har et smallere set-up, hvilket gør os meget konkurrencedygtige i den type sager. Dette gælder i særdeleshed i sager hvor vi som ovenfor beskrevet selv fremskaffer byggefinansieringen. Her er feltet af konkurrerende entreprenører meget begrænset.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat før skat i koncernen udgør 101 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2020 og egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 301 mio. kr.

Resultatet anses for at være tilfredsstillende og er som udmeldt i årsrapporten 2020. Indtægterne fra gennemførelse af de enkelte byggesager er som forudset og der er også i år realiseret en mergevinst på de sager, hvor R&M's dækningsbidrag helt eller delvist er etableret som en ejerandel af et udviklingsselskab, hvilket bidrager positivt til resultatet.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usikkerhed forbundet med indregning eller måling ud over, hvad der er normalt for et selskab inden for byggebranchen.

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

Årets resultat er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

I lighed med tidligere er forventningerne til det kommende år styret af den ordreindgang, vi har haft i det afsluttede år.

Gennem hele 2021 har der været konstateret en stor efterspørgsel fra markedet især i forhold til boligbyggeri, men i stigende grad også indenfor erhvervsbyggeri.

Året 2021 startede med en rekordstor ordrebeholdning, men ved årets udgang var der lagt mere end 25% til denne, hvilket sikrer os et højt aktivitetsniveau i lang tid fremover.

Virksomheden har således udover et meget stærkt likviditetsberedskab en god ordrebeholdning, der afvikles planmæssigt og som giver forventning om et godt og tilfredsstillende resultat for 2022, hvor det på baggrund af de nuværende indgåede aftaler forventes, at koncernens samlede omsætning stiger betragteligt og at årets resultat vil blive forbedret med op til 20%.

### Videnressourcer

Virksomheden tilstræber bevidst at ansætte højt kvalificerede medarbejdere og tiltrækker i stadig højere grad medarbejdere fra konkurrerende virksomheder, der søger uopfordret til Raundahl & Moesby.

Samtidig har vi kunnet profitere af, at vi gennem årene har været meget aktive i forhold til at gennemføre praktikforløb for bygningsingeniører og -konstruktører, idet mange af de nyuddannede vi ansætter, tidligere har været praktikant hos os.

I 2021 har vi derudover startet nye samarbejdsrelationer ift. bæredygtighed. Vi har deltidsansat en biolog fra Aarhus Universitet med fokus på biodiversitet, og gennemført en praktik omkring Raundahl og Moesby klimaregnskab i samarbejde med Aarhus Kommune og Erhvervsakademi Aarhus. Begge aktiviteter er igangsat for at skabe mere viden i virksomheden om bæredygtighed. Den nye viden har allerede udmøntet sig i flere invitationer til præsentation af vores arbejde med bæredygtighed, hvilket vi ser frem til at formidle i 2022.

## Redegørelse for samfundsansvar

### Forretningsmodel

Vores forretningsmodel er beskrevet ovenfor i Ledelsesberetningen under overskrifterne "Hovedaktivitet" og "Udvikling i aktiviteter"

### Politik for klima og miljø

Bæredygtighed er for Raundahl & Moesby ikke blot at gennemføre en række bæredygtige byggerier. I det enkelte projekt er det oftest på bygherrens initiativ og for bygherrens regning, at tiltag vedr. bæredygtighed sker.

I Raundahl & Moesby har vi som politik besluttet, at vi selv skal gå foran på bæredygtighedsdagsordenen, og vi har i 2021 gennemført en lang række egne initiativer for at styrke bæredygtigheden i vores virksomhed.

Den afgørende årsag til at investere i disse tiltag er selvfølgelig det moralske ansvar, vi har som virksomhed, men derudover kan vi også konstatere, at der på markedet er en stor efterspørgsel efter entreprenørvirksomheder, som vil gå foran på denne dagsorden.

### Bæredygtighedstiltag

I lighed med tidligere år har vi i forbindelse med driften af virksomheden gjort en række tiltag, for at mindske det miljømæssige aftryk. Disse omhandler bl.a. økonomiske incitamenter for at medarbejdere skifter til elbiler, etablering af ladestandere på virksomhedens kontorer for at understøtte den grønne omstilling i forbindelse med persontransport, bedre sortering af kontoraffald, udfasning af plastflasker, afgivelse af Valbykontorets egne p-pladser til dele el-biler fra ShareNow, rejsepolitik med øget anvendelse af offentlig transport. På to af vores byggerier har vi affaldssorteret i op til 10 forskellige fraktioner samt målt omfanget af de enkelte fraktioner. Det har været en stor succes og styrket samarbejdet på byggepladsen. Vi udbreder det nu til alle de projekter, hvor det er praktisk muligt og forventer en betydelig reduktion af den del af affald fra vores byggepladser som enten afbrændes eller sendes til deponi.

Vores samarbejde med Aarhus Universitet om biodiversitet bidrager til at sætte fokus på dette emne og dermed øge biodiversiteten i vores projekter. Vi forventer i 2022 at have klare anbefalinger til forøget biodiversitet på vores projekter i samspil med de nære omgivelser.

Vi har fra starten anerkendt, at en lang række af de tiltag vi igangsætter sandsynligvis hverken på kort eller langt sigt vil være rentable, og at bæredygtighedsdagsordenen er en moralsk og ikke en økonomisk dagsorden.

Vi forsøger imidlertid at gennemføre tiltagene med så stor omtanke som muligt, og det er derfor lykket i flere tilfælde at opnå positive resultater på såvel bæredygtigheden, som på økonomien. Vi håber, at vi med disse succeser kan bidrage til at inspirere andre via eksemplets vej.

Vi ønsker med vores initiativer, at vise handlekraft, og påvirke byggebranchen i en bæredygtig retning. Det glæder os, at Aarhus Universitet og Erhvervsakademi Aarhus har inviteret os til at holde oplæg om vores indsats, da vi ser det som et tegn på, at vi har viden om området, som kan komme andre til gode.

### Politik for Arbejdsmiljø

Raundahl & Moesby arbejder aktivt med arbejdsmiljøet på to områder:

**På byggepladser** lever vi op til de krav, som er gældende for området og indfører de sikkerhedsforanstaltninger, som vi mener kan medføre forøget sikkerhed på byggepladserne.

Når nye entreprenør- og projektledere ansættes i virksomheden, tilbydes de alle arbejdsmiljøkoordinatoruddannelsen, der som udgangspunkt skal færdiggøres inden for det første års ansættelse i virksomheden. Undtagelser herfra gælder hvis medarbejderen har taget tilsvarende relevant uddannelse inden for arbejdsmiljø eller medarbejderen ikke er beskæftiget i en stilling, hvor denne uddannelse er relevant.

Hermed sikres at alle de funktionærer, som skal koordinere arbejdsmiljøindsatsen på byggepladserne, har den faglige ekspertise til at varetage denne rolle.

For at motivere håndværkerne på pladsen mest muligt til at leve op til sikkerhedskravene er det vores politik, at vi begrænser de krav til sikkerhedsudstyr som overstiger normer og standarder til, hvad vi mener bidrager til forøget sikkerhed. Vi indfører ikke krav blot for "signalet skyld", men der foretages en løbende evaluering af, hvilke krav vi stiller på arbejdspladserne.

Vi har et mål om, at vores byggepladser skal fremstå ryddelige, først og fremmest fordi én af de største risici på byggepladserne for faldulykker mv fremkommer når affald og byggematerialer mindsker overskueligheden over arbejdspladsen.

Det er derfor vores opfattelse, at der på ryddelige byggepladser sker færre uheld og desuden oplever vi, at kvaliteten af arbejdet forøges og endeligt har vi bedre mulighed for at fremvise igangværende byggepladser til potentielle investorer. Ryddelighed på byggepladserne er derfor et særligt fokuspunkt, som der følges op på i forbindelse med sikkerhedsmøder på byggepladserne.

**For de ansatte** hos Raundahl & Moesby er der vedtaget en arbejdsmiljøpolitik. Vi har i 2021 implementeret et nyt elektronisk APV-system, som skaffer os et bedre overblik over udviklingen i arbejdsmiljø og medarbejdertilfredsheden generelt. Det er besluttet, at vi fremover foretager arbejdsplads vurdering hvert år i stedet for hvert andet år som tidligere.

Vi har her særlig fokus på at vores ansatte får bevæget sig og vi tilskynder til dette gennem indretningen af vores arbejdspladser og via tilmelding til motionsaktiviteter.

Samlet set er det derfor vores vurdering, at Raundahl & Moesby A/S også i 2021 både har og er anerkendt for et godt og sikkert arbejdsmiljø.

## **Diversitet**

I Raundahl & Moesby A/S er det en politik at alle ansættelser sker helt uden skelen til køn eller race. Det er alene medarbejderens kvalifikationer og præstationer som afgør karrieremulighederne i Raundahl & Moesby.

## **Uddannelse**

Raundahl & Moesby påtager sig et ansvar for uddannelsen af nye ingeniører og konstruktører ved at tilbyde praktikpladser for disse uddannelser. Raundahl & Moesbys tilgang til byggerier, hvor man ofte både optræder som projekteringsleder og som udførende entreprenør, betyder at praktikopholdet kan blive særligt meningsfuldt.

Raundahl & Moesby vil være synlig på de relevante uddannelsesinstitutioner og inddrage så mange praktikanter som det kan lade sig gøre at give et godt og meningsfuldt praktikophold. Praktikantene aflønnes i henhold til de faglige organisationers anbefalinger hertil.

Uddannelse af vores medarbejdere inden for bæredygtighed er en hjørnesteen i vores bæredygtighedsstrategi. Ved at vores medarbejdere har stor viden om emnet kan Raundahl & Moesby bidrage til at skabe bæredygtighed på den meste hensigtsmæssige måde, både i projekteringen og ved gennemførelsen af byggeriet.

I 2021 bidrog vi til "Det Grønne Akademi", hvor vi sammen med Aarhus Kommune og Erhvervsakademi Aarhus tilbød 3 langtidsledige akademikere et praktikophold i forbindelse med deres bæredygtighedsuddannelse.

### **Løntilskud/flexjob**

Udover vores arbejde med praktikanter tilknytter vi medarbejdere i løntilskud og flexjob. Vi har en ambition om at hjælpe disse medarbejdere i retning af et arbejdsliv uden behov for offentlige tilskud, til gavn for samfundet i almindelighed og for den enkelte i særdeleshed.

Som noget nyt er vi begyndt at tage et samfundsansvar uden for landets grænser. Vi har investeret i 5 skoler som bygger skoler og uddanner flygtningebørn. Sammen skal vi lave en skole til syriske flygtningebørn i det sydlige Tyrkiet på grænsen til Syrien. Vores investering dækker oprettelse og drift af skolen i 3 år, og samtidig kan skolen blive et værested for børn uden for skoletiden. Uddannelse af børn og unge spiller godt sammen med de værdier vi står for, idet hele vores forretningsgrundlag baserer sig på faglighed og viden blandt vores medarbejdere og på denne måde kan vi bidrage til viden blandt verdens mest udsatte.

### **Intern uddannelse og videndeling**

I takt med at virksomheden vokser vil behovet for og værdien af vidensdeling blive større. I 2021 har vi igangsat nye tiltag, som gennem medarbejderfora sikrer, at viden opsamlet på en byggeplads deles med andre byggepladser.

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

Bestyrelsen er alene repræsenteret gennem ejerne Carsten Raundahl, Bo Knudsen (for KPC) og Per Falstie. Ingen af disse parter har til hensigt i nær fremtid at ændre på deres ejerforhold.

Direktionen består af hovedaktionæren Carsten Raundahl.

For såvel direktion som bestyrelse er der derfor en underrepræsentation af kvinder.

Det er virksomhedens målsætning, at der i den øverste ledelse er ro og kontinuitet i den nærmeste fremtid.

Det er derfor selskabets målsætning, at hvert køn er repræsenteret ved mindst 1 person inden udgangen af 2025.

Ledelseslaget under den øverste ledelse udgøres af medarbejdere med en chef- eller direktørtitel. Dette omhandler 23 personer. Heraf er 3 kvinder, som derfor er et underrepræsenteret køn i dette ledelseslag.

Det anerkendes, at der i byggebranchen af historiske årsager er en underrepræsentation af kvinder. Raundahl & Moesby har som ovenfor beskrevet under køn og race som politik at sikre, at alle får lige mulighed for at gøre



karriere i firmaet.

Samtidig sikrer vi gennem vores meget aktive praktikantprogram, hvor vi optager egnede kvindelige kandidater, at der er flere kvinder, som ser entreprenørbranchen i almindelighed og Raundahl & Moesby i særdeleshed som en karrieremulighed.

Det er vores opfattelse, at vi gennem denne åbenhed har et bedre rekrutteringsgrundlag end firmaer som diskriminerer, og at vores medarbejderstab derfor styrkes. Samtidig er det vigtigt at kunne understrege, at man gør karriere i Raundahl & Moesby udelukkende ud fra kvalifikationer og præstationer.

### **Politik for Menneskerettigheder**

Raundahl & Moesby har på nuværende tidspunkt ikke fundet behov for at lave en særlig politik for menneskerettigheder, men søger at overholde vores medarbejderes rettigheder gennem vores personalepolitikker og arbejdsmiljø-politik, der bl.a. imødekommer disse rettigheder.

Da virksomhedens medarbejdere generelt består af funktionærer med kvalifikationer som er afgørende for virksomhedens virke og meget efterspurgt i branchen, er der langt fra de vilkår medarbejderne oplever og de mindstekrav som er sikret via menneskerettighederne.

For branchen som sådan og for højt kvalificerede medarbejdere generelt kan der være en tendens til, at arbejde og fritid flyder sammen og at virksomheder forventer, at medarbejderne står til rådighed på alle tidspunkter af døgnet og alle dage om året. I grelle tilfælde kunne dette ses som et brud på medarbejderens ret til privatliv.

Raundahl & Moesby har i hele firmaets levetid haft en stående politik om, at medarbejdernes fritid skal respekteres og at man udelukkende tager kontakt til hinanden uden for arbejdstiden undtagelsesvist og når dette er bydende nødvendigt. Denne politik er formuleret som en ledelsesbeslutning, der gentages hver uge ved udsendelse af det ugentlige statusmødereferat og det er vores opfattelse, at dette generelt efterleves.

Gennem denne politik er det samtidig vores opfattelse, at vi minimerer risici for at vores medarbejdere bliver stressramte, da der skabes rum til "at lade op" og vores medarbejdere vil derfor i arbejdstiden være motiverede for og have personlige ressourcer til levere de bedst mulige byggerier til vores bygherrer.

### **Politik for Korruption**

Da Raundahl & Moesby udelukkende har aktiviteter, som foregår i Danmark, er korruption ikke et fænomen, der opleves.

Bygge- og Anlægsbranchen har imidlertid tidligere og er til tider stadig ramt af ulovlige prisaftaler mellem tilbudsgivere. Raundahl & Moesby tager kraftigt afstand fra sådanne aftaler og deltager ikke i disse.

Hovedparten af de igangværende sager i 2021 er blevet til i et udviklingssamarbejde mellem bygherren og Raundahl & Moesby, hvor risikoen for at vi måtte deltage i en sådan ulovlig prisaftale er elimineret.

Vi har ikke i 2021 konstateret tilfælde af korruption eller bestikkelse.

### **Politik for Dataetik**

Raundahl & Moesby har ikke udarbejdet en konkret politik for dataetik, idet virksomheden ikke indsamler eller

håndterer eksterne data ved brug af kunstig intelligens eller efter specielle algoritmer.

De kundedata virksomheden anvender er udelukkende data som er omfattet af Databeskyttelsesloven, og håndteres iht. Gældende lovgivning hertil.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har Raundahl & Moesby fortsat arbejdet med at gennemføre byggeriet på indgåede aftaler, samt fortsætte dialogen om nye sager. Der er ikke indtruffet begivenheder som ændrer ved årets resultat eller forventningerne til fremtiden.

### Egne kapitalandele i modervirksomheden

	<b>Antal</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>	<b>Andel af virksom- heds- kapital %</b>
Aktier	300.000	300	5
<b>Beholdning af egne kapitalandele</b>	<b>300.000</b>	<b>300</b>	<b>5,00</b>

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.253.660	970.912
Produktionsomkostninger		(1.122.224)	(878.631)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>131.436</b>	<b>92.281</b>
Administrationsomkostninger	2	(31.007)	(25.380)
<b>Driftsresultat</b>		<b>100.429</b>	<b>66.901</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.806	5.032
Indtægter af kapitalandele i joint ventures		0	3.422
Andre finansielle indtægter		377	573
Andre finansielle omkostninger		(6.150)	(1.581)
<b>Resultat før skat</b>		<b>101.462</b>	<b>74.347</b>
Skat af årets resultat	4	(10.789)	(8.016)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>90.673</b>	<b>66.331</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44	0
Indretning af lejede lokaler		155	0
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>199</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		35.388	26.535
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.176	1.362
Kapitalandele i joint ventures		0	10
Deposita		263	218
Andre tilgodehavender		7.100	0
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>44.927</b>	<b>28.125</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.126</b>	<b>28.125</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		72.035	12.743
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	224.088	133.371
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.081	5.547
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		389	400
Andre tilgodehavender		24.798	13.781
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.333	7.097
Periodeafgrænsningsposter	9	294	304
<b>Tilgodehavender</b>		<b>331.018</b>	<b>173.243</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>163.716</b>	<b>168.471</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>494.734</b>	<b>341.714</b>
<b>Aktiver</b>		<b>539.860</b>	<b>369.839</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital	10	6.000	6.000
Overført overskud eller underskud		231.287	189.649
Forslag til udbytte for regnskabsåret		35.000	11.200
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>272.287</b>	<b>206.849</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>29.204</b>	<b>14.609</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>301.491</b>	<b>221.458</b>
Udskudt skat	11	30.031	17.470
Andre hensatte forpligtelser	12	14.277	13.683
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>44.308</b>	<b>31.153</b>
Anden gæld	13	0	4.084
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>4.084</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	5.057
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	12.372	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		143.677	84.561
Gæld til associerede virksomheder		509	250
Anden gæld		37.503	23.276
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>194.061</b>	<b>113.144</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>194.061</b>	<b>117.228</b>
<b>Passiver</b>		<b>539.860</b>	<b>369.839</b>
Personaleomkostninger	3		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	6.000	189.649	11.200	206.849	14.609
Udbytte af egne kapitalandele	0	560	(560)	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(10.640)	(10.640)	0
Årets resultat	0	41.078	35.000	76.078	14.595
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000</b>	<b>231.287</b>	<b>35.000</b>	<b>272.287</b>	<b>29.204</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					221.458
Udbytte af egne kapitalandele					0
Udbetalt ordinært udbytte					(10.640)
Årets resultat					90.673
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>301.491</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		100.429	66.901
Af- og nedskrivninger		50	0
Andre hensatte forpligtelser		594	1.410
Ændringer i arbejdskapital	14	(84.088)	(89.998)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.985</b>	<b>(21.687)</b>
Modtagne finansielle indtægter		377	573
Betalte finansielle omkostninger		(6.150)	(1.581)
Refunderet/(betalt) skat		13.817	(3.984)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>25.029</b>	<b>(26.679)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(249)	0
Køb af finansielle aktiver		(45)	(79)
Køb af virksomheder		(18.900)	(18.423)
Salg af virksomheder		7.964	16.087
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	20.274
Udlån til asocierede virksomheder		(814)	291
Udlån til øvrige		(7.100)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(19.144)</b>	<b>18.150</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>5.885</b>	<b>(8.529)</b>

Udbetalt udbytte	(10.640)	(14.250)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(10.640)</b>	<b>(14.250)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(4.755)</b>	<b>(22.779)</b>
Likvider primo	168.471	191.250
<b>Likvider ultimo</b>	<b>163.716</b>	<b>168.471</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	163.716	168.471
<b>Likvider ultimo</b>	<b>163.716</b>	<b>168.471</b>
<hr/>		



# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

Nettoomsætningen består udelukkende af et segment og leveres udelukkende i Danmark.

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	355	314
Andre ydelser	469	111
	<b>824</b>	<b>425</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	59.107	45.627
Pensioner	3.983	2.949
Andre omkostninger til social sikring	690	236
Andre personaleomkostninger	2.220	1.791
	<b>66.000</b>	<b>50.603</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>79</b>	<b>66</b>

## Særlige incitamentsprogrammer

Der er i Raundahl & Moesby Øst A/S udstedt tegningsretter til medarbejder, som et led i en incitamentsafløbning. Medarbejderen har ret til at tegne 125.001 aktier, eller købe 120.000 eksisterende aktier i selskabet, begge muligheder svarende til 4 % af aktiekapitalen. Tegningsretterne kan udnyttes fra 1. januar 2025 til 31. december 2027 til en tegningskurs på 1.919,98464 kr. Medarbejderne skal være ansat i virksomheden den 1. januar 2025 for at kunne udnytte tegningsretterne.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98, stk. 3, er ledelsesvederlag undladt i årsrapporten.

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	8.666	12.123
Ændring af udskudt skat	2.123	1.554
Regulering vedrørende tidligere år	0	(441)
Refusion i sambeskatning	0	(5.220)
	<b>10.789</b>	<b>8.016</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	35.000	11.200
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	15.000
Overført resultat	41.078	29.784
Minoritetsinteressers andel af resultatet	14.595	10.347
	<b>90.673</b>	<b>66.331</b>

## 6 Materielle aktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	289	1.717
Tilgange	63	186
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>352</b>	<b>1.903</b>
Af- og nedskrivninger primo	(289)	(1.717)
Årets afskrivninger	(19)	(31)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(308)</b>	<b>(1.748)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44</b>	<b>155</b>

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Tilgode- havender hos associerede virksomheder</b>	<b>Kapitalandele i joint ventures</b>	<b>Deposita</b>	<b>Andre tilgode- havender</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	10.401	1.362	25	218	0
Tilgange	18.900	814	0	64	7.100
Afgange	(9.018)	0	(25)	(19)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.283</b>	<b>2.176</b>	<b>0</b>	<b>263</b>	<b>7.100</b>
Opskrivninger primo	16.134	0	0	0	0
Andel af årets resultat	442	0	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.471)	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>15.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(16)	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	16	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.388</b>	<b>2.176</b>	<b>0</b>	<b>263</b>	<b>7.100</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Aalborg Nordhavn ApS	Aalborg	50,00
RME ApS	Aarhus	50,00
Promenaden Odense ApS	Silkeborg	20,00
Skanderborgvej ApS	Aarhus	50,00
Udviklingsselskabet Frederikssund ApS	Herning	40,00
AR I 2019 ApS	Herning	49,99
AR II 2019 ApS	Herning	49,00

### 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.580.524	856.742
Foretagne acontofaktureringer	(1.368.808)	(727.928)
Overført til forpligtelser	12.372	4.557
	<b>224.088</b>	<b>133.371</b>

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

### 10 Virksomhedskapital

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
Ordinære aktier	6.000	1,00	6.000
	<b>6.000</b>		<b>6.000</b>

### 11 Udskudt skat

	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Materielle aktiver	14.795	(85)
Tilgodehavender	19.031	19.601
Hensatte forpligtelser	(2.090)	(2.090)
Forpligtelser	0	44
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.705)	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>30.031</b>	<b>17.470</b>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	17.470	16.676
Indregnet i resultatopgørelsen	2.123	1.554
Optaget ved virksomhedskøb	10.438	(760)
<b>Ultimo</b>	<b>30.031</b>	<b>17.470</b>

### 12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

### 13 Anden gæld (langfristet)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	0	4.084
	<b>0</b>	<b>4.084</b>

Langfristet anden gæld vedrørte feriepengeforpligtelse for indefrysningsperioden iht. Ny Ferielov, og er i året indbetalt.

### 14 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	(161.539)	(68.981)
Ændring i leverandørgæld mv.	77.451	(21.017)
	<b>(84.088)</b>	<b>(89.998)</b>

### 15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.033</b>	<b>1.462</b>

### 16 Eventualforpligtelser

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	449.514	220.840
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>449.514</b>	<b>220.840</b>

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Opus 1000 ApS som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, begrænset til den ejerandel hvormed selskaberne indgår i koncernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle

forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

Der er afgivet garanti, i form af leje garanti for fremtidig udlejning, på 40 mio. kr. til sikkerhed for værdiansættelse af solgte anparter, hvoraf køber har tilbageholdt 25 mio. kr. af salgssummen som sikkerhed for garantiforpligtelsen. Denne garanti er dog afdækket af den associerede virksomhed RME ApS.

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets igangværende arbejder er bankindeståender stillet til sikkerhed for garantistillere. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte likvide beholdninger udgør 1.460 t.kr.

### Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder

Til sikkerhed for realkreditgæld i Skanderborgvej ApS, er der afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til 7.450 t.kr.

Til sikkerhed for AR I 2019 ApS og AR II 2019 ApS' gæld til KPC Invest A/S har R&M A/S afgivet transport i rettigheder og pantsat anparter i AR I 2019 ApS og AR II 2019 ApS. Sikkerheden er maksimeret til 262.640 t.kr.

Til sikkerhed for Aalborg Nordhavn ApS' gæld til Nordjyske Bank har R&M A/S afgivet pant i anparter. Gælden udgør 0 kr. Pr. 31.12.2021.

### 18 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

Der har i regnskabsåret udelukkende været transaktioner med nærtstående parter, som er gennemført på normale markedsvilkår.

### 19 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Opus 1000 ApS, Aarhus

### 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Raundahl & Moesby Øst A/S	Aarhus	A/S	50,03
Raundahl & Moesby Ejendomme ApS	Aarhus	ApS	100,00
Smedeland 38 Holding 1 ApS	Aarhus	ApS	100,00
Smedeland 38 Holding 2 ApS	Aarhus	ApS	100,00
Tovværksgrunden ApS	Aarhus	ApS	100,00
Telegrafvej 7 A ApS	Aarhus	ApS	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	1	954.690	708.422
Produktionsomkostninger		(878.420)	(652.473)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.270</b>	<b>55.949</b>
Administrationsomkostninger		(20.297)	(14.520)
<b>Driftsresultat</b>		<b>55.973</b>	<b>41.429</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.733	16.003
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.817	5.032
Andre finansielle indtægter	3	1.670	847
Andre finansielle omkostninger	4	(595)	(727)
<b>Resultat før skat</b>		<b>80.598</b>	<b>62.584</b>
Skat af årets resultat	5	(4.520)	(6.599)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>76.078</b>	<b>55.985</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44	0
Indretning af lejede lokaler		155	0
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>199</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.706	19.974
Kapitalandele i associerede virksomheder		16.500	26.536
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.176	1.362
Deposita		119	138
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>55.501</b>	<b>48.010</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>55.700</b>	<b>48.010</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.547	7.568
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	130.490	88.840
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		35.694	22.884
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.081	5.547
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		389	400
Andre tilgodehavender		8.700	6.351
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		14.328	1.850
Periodeafgrænsningsposter	10	278	200
<b>Tilgodehavender</b>		<b>244.507</b>	<b>133.640</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>132.908</b>	<b>125.709</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>377.415</b>	<b>259.349</b>
<b>Aktiver</b>		<b>433.115</b>	<b>307.359</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		6.000	6.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		50.273	34.855
Overført overskud eller underskud		181.015	154.795
Forslag til udbytte for regnskabsåret		35.000	11.200
<b>Egenkapital</b>		<b>272.288</b>	<b>206.850</b>
Udskudt skat	11	14.475	7.627
Andre hensatte forpligtelser	12	11.588	11.653
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>26.063</b>	<b>19.280</b>
Anden gæld	13	0	2.994
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.994</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	24.420	4.557
Leverandører af varer og tjenesteydelser		97.881	54.222
Gæld til associerede virksomheder		509	250
Anden gæld		11.954	19.206
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>134.764</b>	<b>78.235</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>134.764</b>	<b>81.229</b>
<b>Passiver</b>		<b>433.115</b>	<b>307.359</b>
Personaleomkostninger	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	6.000	34.855	154.795	11.200	206.850
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	560	(560)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.640)	(10.640)
Årets resultat	0	15.418	25.660	35.000	76.078
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000</b>	<b>50.273</b>	<b>181.015</b>	<b>35.000</b>	<b>272.288</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Nettoomsætning

Nettoomsætningen består udelukkende af et segment og leveres udelukkende i Danmark.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	44.947	33.261
Pensioner	2.601	2.165
Andre omkostninger til social sikring	475	125
Andre personaleomkostninger	1.726	1.078
	<b>49.749</b>	<b>36.629</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>58</b>	<b>47</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er ledelsesvederlag undladt i årsrapporten.

## 3 Andre finansielle indtægter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.295	274
Renteindtægter i øvrigt	368	563
Øvrige finansielle indtægter	7	10
	<b>1.670</b>	<b>847</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	6
Renteomkostninger i øvrigt	532	655
Øvrige finansielle omkostninger	63	66
	<b>595</b>	<b>727</b>

## 5 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	(2.328)	12.150
Ændring af udskudt skat	6.848	(5.551)
	<b>4.520</b>	<b>6.599</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	35.000	11.200
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	15.000
Overført resultat	41.078	29.785
	<b>76.078</b>	<b>55.985</b>

## 7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	289	1.717
Tilgange	63	186
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>352</b>	<b>1.903</b>
Af- og nedskrivninger primo	(289)	(1.717)
Årets afskrivninger	(19)	(31)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(308)</b>	<b>(1.748)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44</b>	<b>155</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	1.549	10.401	1.362	138
Tilgange	0	0	814	0
Afgange	0	(9.018)	0	(19)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.549</b>	<b>1.383</b>	<b>2.176</b>	<b>119</b>
Opskrivninger primo	18.424	16.135	0	0
Andel af årets resultat	16.733	453	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(1.471)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>35.157</b>	<b>15.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>36.706</b>	<b>16.500</b>	<b>2.176</b>	<b>119</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Aalborg Nordhavn ApS	Aalborg	50,00
RME ApS	Aarhus	50,00
Promenaden Odense ApS	Silkeborg	20,00
Skanderborgvej ApS	Aarhus	50,00
AR I 2019 ApS	Herning	49,99
AR II ApS	Herning	49,00

### 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.265.586	652.722
Foretagne acontofaktureringer	(1.159.516)	(568.439)
Overført til forpligtelser	24.420	4.557
	<b>130.490</b>	<b>88.840</b>

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

### 11 Udskudt skat

	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Materielle aktiver	(8)	(85)
Tilgodehavender	16.243	9.428
Hensatte forpligtelser	(1.760)	(1.760)
Forpligtelser	0	44
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>14.475</b>	<b>7.627</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Primo	7.627	13.178
Indregnet i resultatopgørelsen	6.848	(5.551)
<b>Ultimo</b>	<b>14.475</b>	<b>7.627</b>

### 12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

**13 Anden gæld (langfristet)**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	0	2.994
	<b>0</b>	<b>2.994</b>

Langfristet anden gæld vedrører feriepengeforpligtelse for indfrysingsperioden iht. Ny Ferielov, og er i året indbetalt.

**14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>822</b>	<b>1.069</b>

**15 Eventualforpligtelser**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	342.801	190.537
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>342.801</b>	<b>190.537</b>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Opus 1000 ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, begrænset til den ejerandel hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Der er afgivet garanti, i form af leje garanti for fremtidig udlejning, på 40 mio. kr. til sikkerhed for værdiansættelse af solgte anparter, hvoraf køber har tilbageholdt 25 mio. kr. af salgssummen som sikkerhed for garantiforpligtelsen. Denne garanti er dog afdækket af den associerede virksomhed RME ApS.

**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for selskabets igangværende arbejder er bankindeståender stillet til sikkerhed for garantistillere. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte likvide beholdninger udgør 1.460 t.kr.

**Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder**

Til sikkerhed for realkreditgæld i Skanderborgvej ApS, er der afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til 7.450 t.kr.

Til sikkerhed for AR I 2019 ApS og AR II 2019 ApS' gæld til KPC Invest A/S har R&M A/S afgivet transport i rettigheder og pantsat anparter i AR I 2019 ApS og AR II 2019 ApS. Sikkerheden er maksimeret til 262.640 t.kr.

Til sikkerhed for Aalborg Nordhavn ApS' gæld til Nordjyske Bank har R&M A/S afgivet pant i anparter. Gælden udgør 0 kr. Pr. 31.12.2021.

**17 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Opus 1000 ApS, Aarhus, ejer majoriteten af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Carsten Raundahl, Aarhus, ejer alle anparter i Opus 1000 ApS og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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

Der har i regnskabsåret udelukkende været transaktioner med nærtstående parter, som er gennemført på normale markedsvilkår.

# 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 indregnes i takt med, at kontroller over varer eller tjenesteydelser overføres til kunden med et beløb svarende til det, som forventes modtaget som vederlag for de overførte varer eller tjenesteydelser.

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). Kontrakter vedrørende projekter inden for fast ejendom indregnes som leveringsforpligtelser, der opfyldes over tid, idet der løbende opnås ret til betaling for det til dato udførte arbejde. Sådanne projekter indregnes derfor over tid som et igangværende arbejder for fremmed regning baseret på den prbalancedagen opgjorte færdig-gørelsesgrad eller stade. Færdiggørelsesgraden opgøres efter stadiebaseret model, understøttet af en kostprisbaseret model baseret på andelen af afholdte omkostninger for arbejde udført frem til balancedagen set i forhold til de forventede omkostninger.

### 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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### 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.

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i joint ventures

Indtægter af kapitalandele i joint ventures omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte joint ventures 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 og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

apitalandele 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende 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.

### **Kapitalandele i joint ventures**

Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i joint ventures.

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

Kapitalandele i joint ventures nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

### **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 omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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

balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **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.