



## **Pihl & Søn A/S**

Mårkærvej 2C, 2630 Taastrup

CVR-nr. 38 03 05 82

### Årsrapport 2021/22

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. december 2022

Dirigent:

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end. Below the signature is a dotted line.

.....

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pihl & Søn A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 28. november 2022

Direktion:

.....  
Halldor Pall Ragnarsson  
adm. direktør

Bestyrelse:

.....  
Hans Anker Nielsen  
formand

.....  
Halldor Pall Ragnarsson

.....  
Charlotte Dreyer

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Pihl & Søn A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pihl & Søn A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. november 2022  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Mona Blønd  
statsaut. revisor  
mne11697

Kennet Hartmann  
statsaut. revisor  
mne40036

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Pihl & Søn A/S
Adresse, postnr., by	Mårkærvej 2C, 2630 Taastrup
CVR-nr.	38 03 05 82
Stiftet	23. september 2016
Hjemstedskommune	Taastrup
Regnskabsår	1. juli 2021 - 30. juni 2022
Bestyrelse	Hans Anker Nielsen, formand Halldor Pall Ragnarsson Charlotte Dreyer
Direktion	Halldor Pall Ragnarsson, adm. direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank Hovedvejen 109, 2600 Glostrup

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	991.160	1.036.855	560.810	207.955	9.148
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	-21.401	33.412	27.179	7.205	-6.186
<b>Resultat før renter og skat (EBIT)</b>	<b>-23.147</b>	<b>31.602</b>	<b>25.476</b>	<b>5.745</b>	<b>-7.341</b>
Resultat af primær drift	-23.147	31.602	25.476	5.745	-7.341
Finansielle poster	-1.735	-1.313	-520	-295	-100
Resultat før skat	-24.882	30.289	24.956	5.450	-7.441
Årets resultat	-19.417	23.591	19.450	4.249	-5.895
Balancesum	469.019	378.187	297.913	125.861	33.647
Investering i materielle anlægsaktiver	0	341	129	929	251
<b>Egenkapital*</b>	<b>52.135</b>	<b>71.552</b>	<b>47.960</b>	<b>28.510</b>	<b>24.260</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	-2,3 %	3,0 %	4,5 %	2,8 %	-80,2 %
Afkastningsgrad	-5,5 %	9,3 %	12,0 %	7,2 %	-21,3 %
Likviditetsgrad	117,5 %	132,9 %	121,6 %	113,3 %	177,5 %
Soliditetsgrad	11,1 %	18,9 %	16,1 %	22,7 %	72,1 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>58</b>	<b>27</b>	<b>6</b>

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

\* Der er i efterfølgende afgivet kapitaltilsagn på 40 mio.kr., se beskrivelse i ledelsesberetningen under efterfølgende begivenheder.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Pihl & Søns strategiske fokusområde er at udføre såvel små som store totalentrepriser inden for nybyggeri og renovering med stor kunde og projektfokus. Enten i eget regi eller i konsortiesamarbejde med koncernens øvrige selskaber eller i regi med udvalgte samarbejdspartnere, herunder Pihlkonsortiet (med LM Byg A/S og M.J. Eriksson A/S). Selskabet har stor erfaring med den overordnede styring af et projekt hele vejen fra udviklingsfasen til aflevering og frem til 1 og 5 års gennemgang.

Vores kompetence og erfaring er skabt gennem talrige projekter og det er vores ambition at fortsætte med at sætte et solidt aftryk og skrive nye kapitler i dansk erhvervshistorie.

Med 127.600 m<sup>2</sup> afleveret byggeri og 160.900 m<sup>2</sup> under opførelse, hvoraf 37.100 m<sup>2</sup> er vundet i år, har aktivitetsniveauet i Pihl & Søn været højt i 2021/22. Selskabet har afleveret flere byggerier, der har indtaget en markant plads i bybilledet. Alle vores igangværende projekter har en flot fremdrift, et enkelt afsluttet projekt har imidlertid været særlig hårdt ramt af udfordringer på grund af covid-19-pandemien.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2021/2022 udviser et resultat før skat på t.kr. -24.482 mod sidste år t.kr. 30.289, og virksomhedens egenkapital pr. 30. juni 2021 er på t.kr. 52.135 mod sidste år t.kr. 71.551. Selskabets overskudsgrad (EBIT) udgør -2,3% mod 3% sidste år.

Årets omsætning på 991 mio. kr. viser som forventet en mindre tilbagegang på -4% i forhold til året før.

Pihl & Søn har, udover et enkelt projekt, leveret et tilfredsstillende resultat. Konsekvenserne fra det enkelte projekt har medført en utilfredsstillende overskudsgrad på -2,3 %. Overskudsgraden korrigeret for det enkelte projekt ville være i niveauet 6 %.

Det nævnte projekt er formelt afleveret i slutningen af regnskabsåret. Projektet har været ekstraordinært hårdt ramt af eftervirkningerne fra Covid-19 med leveringsudfordringer og meget sygdom i vinteren 2021/22, hvor de var op mod 50.000 smittede om dagen i Danmark. Samtidig var projektet påvirket af et væsentligt antal ændringer fra bygherres side i afslutningsfasen. Slutopgørelse med bygherre og underentreprenører pågår. Grundet den nylige aflevering kombineret med sagens kompleksitet omkring de forhold, som har forårsaget forsinkelserne, er den endelige økonomi endnu ikke afhandlet med alle parter.

Sagen er indregnet på grundlag af en vurdering af de foreløbige drøftelser med bygherre og underentreprenører og ekstern advokatudtalelser på udvalgte områder. Der er i sagens natur fortsat et udfaldsrum på sagens endelige økonomi, hvorfor årets resultat kan være behæftet med usikkerhed grundet den endelige afhandling af økonomien på sagen - både i forhold til bygherre og underentreprenører.

Pihl & Søn har haft et spændende og udfordrende år, hvor vores spidskompetencer indenfor projektstyring blev udviklet yderligere gennem flere enestående byggeprojekter.

### Byggepladser i fuld drift

Region Sjælland udvider Universitetshospital Køge. Sammen med Pihlkonsortiet er Pihl & Søn totalentreprenør på det 10.300 m<sup>2</sup> store projekt, hvor vi skal opføre et laboratoriehus, der bl.a. skal huse afdelingen for nuklearmedicin. I oktober ramte byggeriet en vigtig milepæl, da vi kunne fejre rejsegilde og dermed tog et stort skridt tættere på at give regionen de nye scannerafsnit og analyselaboratorier, hospitalet mangler.

På Nordhavns fineste placering er Pihlkonsortiet i fuld gang med opførelsen af det spektakulære byggeri, Nordø, med PFA som bygherre. Her opføres et helt nyt kvarter, med 115 energivenlige luksusboliger, to bæredygtige erhvervsdomiciler og et hotel, hvor gæster fra hele verden kan nyde livet med udsigt til himmel og hav. Hver dag skrider projektet fremad, og i år er fejret flere milepæle på Nordø; højden ramtes på Spidsen, som også fik sin facade monteret, alle råhuse blev færdige, og de kommende beboere inviteredes på besøg mv.



## Ledelsesberetning

I november blev taget hul på byggeriet af Carlsberg Byens byggeafsnit 6V. Udviklingselskabet Carlsberg Byen P/S valgte Pihlkonsortiet som totalentreprenør på projektet, der dækker over opførelsen af tre bygninger; boligkarreen Nebelong Hus, længehuset Olivia Hus samt det 80 meter høje Carls Tårn, der bliver det højeste tårn i Pihlkonsortiets historie. Samlet kommer projektet til at forsyne København med 349 nye boliger samt kontorer og butiksljemål fordelt på 31.400 m<sup>2</sup>. Pihlkonsortiets projekt i Carlsberg Byen er det sidste byggeri i den vestlige del af den gamle bryggerigrund. De omkringliggende felter er allerede bebygget, og nye beboere er flyttet ind, og opgaven er logistisk kompliceret og spændende at løse for Pihl & Søn.

Pihlkonsortiet giver liv til Hillerød og København i Pihl & Søn har i regnskabsperioden færdiggjort og afleveret nogle fremtrædende bygninger til vores kunder.

### Fra tom mosegrund til ny bydel

3000 pæle, 9.178 betonelementer og 855.000 mursten. Det er nogle af de materialer, der er brugt for at kunne opføre anden etape af Hillerøds nye boligprojekt, Frederiksbro. Det 44.000 m<sup>2</sup> store boligprojekt har tilføjet to flotte karrébebyggelser, to 15-etagers punkthuse og et P-hus med erhverv til Hillerøds landkort. Det er bygherre M. Goldschmidt Ejendomme, der står bag projektet, der var opdelt i to etaper. Den første etape blev afsluttet i juni 2021, da selskabet overdrog nøglerne på 160 boliger, og i august samme år blev de sidste tre byggefelter med 184 boliger samt P- og erhvervs hus overdraget.

### Hotel Scandic Spectrum byder gæsterne indenfor

I maj 2022 afleveredes Hotel Scandic Spectrum, som indtil nu er Pihlkonsortiets største enkeltkontrakt. Den flotte bygning, som sætter markant præg på omgivelserne, er en af Danmarks mest komplekse bygninger med arkitektur og indretning i verdensklasse. Projektet, med HM2 A/S som bygherre, blev opført under yderst vanskelige logistiske og pladmæssige forhold. Sygdom og leveranceforsinkelser som følge af covid-19-pandemien har udfordret byggeprocessen yderligere.

### Nye projekter for nye kunder

2021/2022 bød også på nye projekter for Pihl & Søn.

I december 2021 blev der sat signatur på et nyt projekt for en ny bygherre, medicinalvirksomheden Novo Nordisk. Opgaven lyder på totalentreprisen på opførelsen af en bygning på 3.000 m<sup>2</sup>. Det er første gang, at Pihl & Søn skal samarbejde med Novo Nordisk, og vi er stolte over at entrere med én af de mest innovative og profilerede virksomheder i Danmark. Pihl & Søn er i fuld gang med at føre medicinalgigantens byggevisioner ud i livet i fællesskab med vores tætte samarbejdspartnere, LM Byg og M.J. Eriksson.

Nordhavn er et område i rivende udvikling, og snart vil en ny bygning i københavner-bydelen pryde den gamle industrihavns skyline. Pihlkonsortiet er nemlig gået i gang med at bygge Nordhavns nye erhvervsdomicil, Marmormolen. Det 28.000 m<sup>2</sup> store projekt er fordelt over 8 etager i 36 meters højde. Marmormolen kalder på stærke kompetencer inden for anlægsarbejder, råhuse, aptering og projektstyring, og bliver et enestående tour-de-force i bæredygtigt byggeri, bl.a. fordi råhuset primært vil bestå af træ.

### Risikostyring af finansielle risici

Pihl & Søn A/S er karakteriseret ved, at koncernen påtager sig relativ få men betydelige projekter, hvis udførelse løber over flere år.

Pihl & Søn A/S arbejder løbende med risikostyring i forhold til finansielle risici der knytter sig til selskabets aktiviteter inden for entreprenørbranchen.

Risikostyring er forankret i ledelsen, der i samarbejde med ansvarlige projektchefer og øvrige ledere løbende monitorerer udviklingen. De største og væsentligste finansielle risici for selskabets evne til at efterleve forventninger til fremtiden, vurderes i det følgende.

### Materialeprisstigninger

En stor del af selskabets omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser, hvorfor udsving i materialepriserne kan medføre betydelige økonomiske tab. Selskabet tilstræber derfor at kontrahere de største dele af omkostningerne i projekter, samtidig med at der indgås aftale med bygherren.

## Ledelsesberetning

### *Tvister*

Selskabet kan blive involveret i tvister, herunder rets- og voldgiftssager i forbindelse med udførelse af projekter. På de enkelte projekter vil man løbende være i dialog med samarbejdspartnere omkring kontraktuelle forhold, eventuelle forsinkelser, mangler, garantiarbejder mv., for i størst muligt omfang at undgå tvistsager, herunder retssager og voldgiftssager. Hvis disse opstår, inddrages juridisk assistance, hvor nødvendigt.

Tvister med bygherrer vil via kontraktgrundlaget i størst muligt omfang søges videreført til underentreprenører, der kan have forårsaget manglen.

Udfaldet af tvister kan påvirke selskabets finansielle stilling.

Gennem tidlig dialog med rådgiver og bygherre samt faste samarbejdsmodeller, søger koncernen at reducere denne finansielle risiko.

### *Underentreprenørernes soliditet*

Selskabet er engageret i langvarige projekter, hvor aftaler om underentrepriser er afgørende for, at projekterne leveres efter planen. I et marked med prisstigninger og leveranceudfordringer, er det en risiko for koncernen, hvis underentreprenørerne ikke er tilstrækkeligt solide og dermed går konkurs.

For at minimere denne risiko foretages grundig kreditvurdering af underentreprenørerne forud for indgåelse af kontrakter ligesom der stilles sædvanlige garantistillelser.

### *Projektrisici*

Projekterne udgør vores væsentligste risiko- område, og derfor er styringen af projektrisici et vigtigt fokusområde for hele koncernen. Vores evne til at vælge projekter, der passer til vores kompetencer, erfaring, værdier, kapacitet mv., er afgørende for vores resultater. Inden vi afgiver tilbud, foretager vi en grundig gennemgang af projekterne, så vi kan identificere og prissætte risici og minimere uforudsete hændelser.

I udførelsesfasen er projektledelse altafgørende for effektivt at koordinere, optimere og gennemføre projekterne og dermed at overholde de aftalte rammer for økonomi, tid og kvalitet.

### *Ordreindgang*

Vores resultat er følsomt overfor eksterne faktorer som renteudsving, inflation, ekstraordinære materialestigninger, makroøkonomiske forhold mv. Økonomisk afmatning kan føre til recession i branchen, enten på enkeltmarkeder eller globalt, og vi har tidligere set, at anlægsinvesteringer kan falde selv i vækstøkonomier.

For at minimere denne risiko foretages grundig kreditvurdering af underentreprenørerne forud for indgåelse af kontrakter.

### *Kreditrisici*

En betydelig del af selskabets aktiviteter udføres for offentlige bygherrer og pensionskasser, hvor risikoen for finansielle tab vurderes at være minimal. Selskabets tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages kreditvurdering af kunderne inden entreprisekontrakter indgås. Endvidere afdækkes tilgodehavender fra salg til øvrige kunder, i det omfang det findes hensigtsmæssigt og er muligt, af betalingssikkerheder i form af bankgarantier og kreditforsikring.

### *Redegørelse for samfundsansvar*

Pihl & Søn A/S er en del af Pihl koncernen og er ejet 100% af Pihl Holdings A/S. Der henvises til Pihl Holdings A/S årsrapport for en samlet redegørelse jf. årsregnskabslovens §99a og b. Årsrapporten kan downloades på CVR.dk under Pihl Holdings A/S, CVR nr. 47982715.

### *Redegørelse for dataetik*

På nuværende tidspunkt har ledelsen ikke vurderet at det er nødvendigt med en politik for dataetik. Vi arbejder primært med andre selskaber, og den data som indsamles, er af administrativ karakter. Vi handler ikke med persondata, og bruger ikke kunstig intelligens eller tilsvarende til at danne profiler af potentielle kunder, medarbejdere eller andre.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er aktivitetsniveauet fortsat højt. Det er blevet besluttet at fusionere Pihl & Søn og BNS, med Pihl & Søn som fortsættende selskab, for stærkest muligt at imødegå de nuværende og kommende markedsudfordringer.

For at styrke Pihl & Søns kapitalforhold har moderselskabet afgivet egenkapitaltilsagn på 40 mio. kr.

### Forventet udvikling

Det kommende år prioriteres projekter indenfor hoved- og totalentrepriser både som konsortiepartner og selvstændigt selskab.

Et år med mange spændende projekter samt flere afleveringer. Bl.a. vil Pihlkonsortiet påbegynde trækonstruktionerne på Nordhavns seneste store projekt, Marmormolen, ligesom vi ser frem til at se Carls Tårn rejse sig i forbindelse med projektet i Carlsberg Byen.

Pihl & Søn ser ind i en tid med vanskeligere markedsvilkår, hvor krav til omstillingsparathed, nytænkning og bæredygtighed spiller afgørende ind på den fremtidige succes. Derfor optimeres koncernens organisation og fusionerer med vores søsterselskab, BNS. Med fusionen kombineres Pihl & Søns anerkendte kompetencer indenfor projektstyring af store, komplekse byggerier og nybyg med BNS' evner og kompetencer inden for renovering og institutionsbyggeri.

Sammenlægningen får hverken betydning for navn, brand eller projekter i Pihl & Søn, men det vil få betydning for organisationen i den forstand, at Martin Palmquist, adm. direktør i BNS, udpeges som ny adm. direktør i Pihl & Søn, hvor han afløser vores nuværende adm. direktør, Halldór P. Ragnarsson, som fortsat vil være tilknyttet koncernen som Senior Advisor.

Både internt i branchen og eksternt i samfundet er der voksende efterspørgsel og krav på grønne løsninger i byggebranchen. Martin Palmquists mangeårige erfaringer inden for bæredygtigt byggeri gør ham til den helt rigtige profil til at føre Pihl & Søn videre.

De fusionerede selskaber, med Pihl & Søn som fortsættende selskab, forventes at vise en positiv udvikling af indtjeningen med en omsætning i niveau 1 mia. kr. og en overskudsgrad i niveau 4 %.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2021/22	2020/21
4	<b>Nettoomsætning</b>	991.160	1.036.855
	Vareforbrug	-905.958	-895.832
	Andre eksterne omkostninger	-16.646	-12.087
	<b>Bruttoresultat</b>	68.556	128.936
5	Personaleomkostninger	-89.957	-95.524
6	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.746	-1.810
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	-23.147	31.602
	Finansielle omkostninger	-1.735	-1.313
	<b>Resultat før skat</b>	-24.882	30.289
7	Skat af årets resultat	5.465	-6.698
	<b>Årets resultat</b>	-19.417	23.591

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Balance

Note	t.kr.	2021/22	2020/21
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede rettigheder (Brand/varemærke)	16.198	17.348
	Erhvervede licenser (Software)	152	190
		<u>16.350</u>	<u>17.538</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	228	573
	Indretning af lejede lokaler	0	90
		<u>228</u>	<u>663</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i joint ventures	0	0
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	274	286
		<u>274</u>	<u>286</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>16.852</u>	<u>18.487</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg (direkte)	20.812	1.229
11	Entreprisekontrakter	21.198	28.429
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	3.682
	Tilgodehavende fra salg (via joint ventures)	224.655	186.036
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	3.959	0
	Andre tilgodehavender	11	3.260
12	Periodeafgrænsningsposter	408	892
		<u>271.043</u>	<u>223.528</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>181.124</u>	<u>136.172</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>452.167</u>	<u>359.700</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>469.019</u>	<u>378.187</u>

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Balance

Note	t.kr.	2021/22	2020/21
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Aktiekapital	5.500	5.500
	Overført resultat	46.635	66.052
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>52.135</b>	<b>71.552</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
14	Udskudt skat	18.056	17.923
15	Andre hensatte forpligtelser	13.947	18.159
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>32.003</b>	<b>36.082</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Entreprisekontrakter	180.954	143.774
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	184.642	110.995
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.811	451
	Skyldig selskabsskat	0	1.639
	Anden gæld	13.474	13.694
		<b>384.881</b>	<b>270.553</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>384.881</b>	<b>270.553</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>469.019</b>	<b>378.187</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Begivenheder efter balancedagen
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 17 Sikkerhedsstillelser
- 18 Nærtstående parter
- 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
- 20 Resultatdisponering

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. juli 2020	5.500	42.461	47.961
20	Overført via resultatdisponering	0	23.591	23.591
	<b>Egenkapital 1. juli 2021</b>	<b>5.500</b>	<b>66.052</b>	<b>71.552</b>
20	Overført via resultatdisponering	0	-19.417	-19.417
	<b>Egenkapital 30. juni 2022</b>	<b>5.500</b>	<b>46.635</b>	<b>52.135</b>

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pihl & Søn A/S for 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Pihl Holdings A/S.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres byggerier med høj grad af individuel tilpasning indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimat.

##### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder de samlede omkostninger relateret til fremmed arbejde m.m., der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.



## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede rettigheder (Brand/varemærke)	20 år
Erhvervede licenser (Software)	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

##### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter rentekomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter brand/varemærke og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Afskrivningsperiode for brand er fastsat under hensyntagen til at det erhvervede brand er af strategisk betydning for selskabet, og at de aktiviteter, som selskabet bygger på har en lang tidshorisont og giver grundlag for forøgelse af aktiviteter og indtjening.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter samt opgørelsen af garantiforpligtelser og udfald af tvister.

##### Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadevurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurdering af projektets stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

Vurdering af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår eksternt advokatvurdering i grundlaget for vurdering.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurdering af uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagens fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

##### Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

##### Hensættelser til tvister samt eventualposter

Som en del af selskabets forretningsaktivitet kan der opstå uoverensstemmelser og tvister med samarbejdspartnere.

Selskabet er derfor naturligt part i uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager, hvilket kan medføre forpligtelser for selskabet. Indregningen heraf sker på baggrund af tilgængelig information og juridiske vurderinger, men er i sagens natur behæftet med en væsentlig grad af regnskabsmæssigt skøn, hvor det endelige udfald kan afvige fra ledelsens oprindelige indregning. Tvister kan påvirke såvel tilgodehavender fra salg, entreprisekontrakter og hensættelser.

Der henvises i øvrigt til omtale i note 16, 'kontraktslige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 3 Begivenheder efter balancedagen

Det er blevet besluttet at fusionere Pihl & Søn og BNS, med Pihl & Søn som fortsættende selskab, for stærkest muligt at imødegå de nuværende og kommende markedsudfordringer.

For at styrke Pihl & Søns kapitalforhold har Pihl Holdings A/S afgivet egenkapitaltilsagn på 40 mio. kr.

t.kr.	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
<b>4 Segmentoplysninger</b>		
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:</b>		
Entreprisekontrakter i Danmark	991.160	1.036.855
	<u>991.160</u>	<u>1.036.855</u>
<b>5 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	79.813	85.611
Pensioner	6.158	5.574
Andre omkostninger til social sikring	1.035	887
Andre personaleomkostninger	2.951	3.452
	<u>89.957</u>	<u>95.524</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>100</u>	<u>97</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	2.684	10.009
Bestyrelse	475	475
	<u>3.159</u>	<u>10.484</u>
<b>6 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.311	1.349
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	435	461
	<u>1.746</u>	<u>1.810</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	1.639
Årets regulering af udskudt skat	133	8.741
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.639	0
Refusion i sambeskatning	-3.959	-3.682
	<u>-5.465</u>	<u>6.698</u>

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Erhvervede rettigheder (Brand/varemær ke)	Erhvervede licenser (Software)	I alt
Kostpris 1. juli 2021	23.000	606	23.606
Tilgange	0	123	123
Kostpris 30. juni 2022	23.000	729	23.729
Af- og nedskrivninger 1. juli 2021	5.652	416	6.068
Afskrivninger	1.150	161	1.311
Af- og nedskrivninger 30. juni 2022	6.802	577	7.379
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022	16.198	152	16.350

#### 9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2021	1.432	372	1.804
Kostpris 30. juni 2022	1.432	372	1.804
Af- og nedskrivninger 1. juli 2021	859	282	1.141
Afskrivninger	345	90	435
Af- og nedskrivninger 30. juni 2022	1.204	372	1.576
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022	228	0	228

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i joint ventures	Deposita, finansielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. juli 2021	0	286	286
Afgange	0	-12	-12
Kostpris 30. juni 2022	0	274	274
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022</b>	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>274</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<b>Fællesledede virksomheder</b>		
Pihlkonsortiet Teglholmen I/S	Danmark	63,50 %
Pihlkonsortiet Frederiksbro I/S	Danmark	58,63 %
Pihlkonsortiet HM2 I/S	Danmark	73,42 %
Pihlkonsortiet Toves Gaard I/S	Danmark	65,65 %
Pihlkonsortiet Redmolen 1.22 I/S	Danmark	71,41 %
Pihlkonsortiet Redmolen 1.18 - 1.21 I/S	Danmark	66,47 %
Pihlkonsortiet UH Køge I/S	Danmark	80,34 %
Pihlkonsortiet Carlsberg Byen 6V I/S	Danmark	63,54 %
Pihlkonsortiet Marmormolen I/S	Danmark	63,89 %

Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens paragraf 5 stk. 1, da joint ventures indgår i koncernregnskabet.

t.kr.	2021/22	2020/21
<b>11 Entrepriskontrakter</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	889.583	1.340.337
Acontofaktureringer	-1.049.339	-1.455.682
	<b>-159.756</b>	<b>-115.345</b>
der indregnes således:		
Entrepriskontrakter (aktiver)	21.198	28.429
Entrepriskontrakter (forpligtelser)	-180.954	-143.774
	<b>-159.756</b>	<b>-115.345</b>

Projekterne indregnes i overensstemmelse med det forventede endelige økonomiske resultat. Denne vurdering er behæftet med usikkerhed frem til at projektet er afsluttet.



## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje, forsikringer og lignende.

t.kr.	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
<b>13 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A anparter, 5.500.000 stk. a nom. 1,00 kr.	<u>5.500</u>	<u>5.500</u>
	<u>5.500</u>	<u>5.500</u>

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 5.500 t.kr. de seneste 5 år.

Der henvises til efterfølgende begivenheder i note 3 vedrørende kapitaltilsagn afgivet efter regnskabsårets udløb.

t.kr.	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
<b>14 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. juli	17.923	9.182
Årets regulering af udskudt skat	134	8.741
<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<u>18.057</u>	<u>17.923</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	3.537	949
Materielle anlægsaktiver	-78	-35
Skattemæssigt underskud	-2.756	-6.834
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	17.354	23.843
	<u>18.057</u>	<u>17.923</u>

Skattemæssige særunderskud er indregnet baseret på en forventning om udnyttelse i positiv skattepligtig indkomst over få år.

#### 15 Andre hensatte forpligtelser

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	4.350	8.509
1-5 år	6.973	8.952
> 5 år	2.624	698
	<u>13.947</u>	<u>18.159</u>

Virksomheden hensætter omkostninger til 1 og 5 års gennemgange på udførte arbejder. Disse er indregnet som andre hensatte forpligtelser på 13.970 t.kr. (2020/21: 18.399 t.kr.).

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Virksomheden hæfter solidarisk for forpligtelserne i konsortierne, som nævnt i note 10. Forpligtelserne udgør 316 m.kr. per 30. juni 2022.

##### *Tvistsager*

Selskabet er part i forskellige tvistsager relateret til projekter. Det vurderes sag for sag, i hvilket omfang sagerne kan medføre aktiver eller forpligtelser for selskabet samt sandsynligheden herfor.

Der er i de fleste tilfælde tale om mindre tvistsager samt mindre syn og skønsager, dog med undtagelse af ét stort projekt afleveret i foråret 2022, og som har givet anledning til en række betydelige krav og modkrav mellem selskabet og en række samarbejdspartere. Som følge af den nylige aflevering, antallet af involverede parter og sagens kompleksitet i øvrigt, er det ikke lykkedes at afslutte dialogen om de fremsatte krav og modkrav. Krav og modkrav er primært indregnet under "tilgodehavender fra salg (fra joint ventures)" og "leverandører af varer og tjenesteydelser" og selskabets skøn over sagernes udfald er baseret på tilgængelig information, drøftelser mellem parterne og input fra juridiske rådgivere. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere, og resultatet kan derfor afvige fra ledelsens vurdering.

##### Sambeskatning

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden Mindegaard FirstGen ApS og Mindegaard Construction ApS og dette selskabs øvrige datterselskaber, med Mindegaard FirstGen ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2017. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2021/22	2020/21
Leje- og leasingforpligtelser	2.948	2.427

#### 17 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har stillet arbejdsgarantier for 508 m.kr. og andre garantier på 1,6 m.kr. pr. 30. juni 2022.

I likvide midler indgår deponerede midler til fordel for kontraktspartner med 3 mio.kr.

## Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

### Noter

#### 18 Nærtstående parter

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Mindegaard FirstGen ApS (Øverste koncern)	Karlslunde	cvr.dk
Pihl Holdings A/S (Nærmeste koncern)	Taastrup	cvr.dk

##### Transaktioner med nærtstående parter

Pihl & Søn A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.kr.	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
Salg af ydelser til joint ventures	991.005	757.422
Køb af ydelser fra tilknyttede selskaber	9.648	3.174
Køb af ydelser fra associerede selskaber	0	310
Viderefakturering af omkostninger til tilknyttede selskaber	919	502
Viderefakturering af omkostninger fra tilknyttede selskaber	5.252	453
Tilgodehavender hos joint ventures	255.648	186.036
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	3.682
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.811	451

#### 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, idet oplysningerne gives for koncernen som helhed i koncernregnskabet for Pihl Holdings A/S.

t.kr.	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
20 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-19.417	23.591
	<u>-19.417</u>	<u>23.591</u>

# PENNEO

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

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

## Hans Anker Nielsen

### Formand

På vegne af: Pihl & Søn A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-199398351664

IP: 87.59.xxx.xxx

2022-11-28 14:30:10 UTC

NEM ID 

## Halldor Pall Ragnarsson

### Direktion

På vegne af: Pihl & Søn A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-212628362770

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-11-29 07:53:23 UTC

NEM ID 

## Halldor Pall Ragnarsson

### Bestyrelse

På vegne af: Pihl & Søn A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-212628362770

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-11-29 07:53:23 UTC

NEM ID 

## Charlotte Dreyer

### Bestyrelse

På vegne af: Pihl & Søn A/S

Serienummer: 2aaaf4d4-3931-4a94-9e49-5bec575a7219

IP: 83.95.xxx.xxx

2022-11-30 14:10:19 UTC

Mit  

## Mona Bloend

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1267704642700

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-11-30 16:51:12 UTC

NEM ID 

## Kennet Hartmann

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-868469357634

IP: 2.107.xxx.xxx

2022-11-30 17:56:34 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: OMYQ6-MSY3Q-84PGB-GOQAY-Z8GTZ-K5BPP

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

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

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

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

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