



## HHM Holding A/S

Bragesvej 4  
3400 Hillerød  
CVR-nr. 42726826

## Årsrapport 28.09.2021 - 31.12.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
25.04.2022

---

**Hans Peter Sørensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	14
Koncernens balance pr. 31.12.2021	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

HHM Holding A/S

Bragesvej 4

3400 Hillerød

CVR-nr.: 42726826

Hjemsted: Hillerød

Regnskabsår: 28.09.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Hans Peter Sørensen, formand

Eva Marianne Pedersen

Svend Pedersen

Jesper Riise Middelbo

Niels Rasmus Mortensen

Peter Steen Carstensen

## Direktion

Svend Pedersen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for koncernen for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og årsrapporten for regnskabsåret 28.09.2021 - 31.12.2021 for HHM Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og for selskabets aktiviteter for regnskabsåret 28.09.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 21.03.2022

## Direktion

**Svend Pedersen**  
direktør

## Bestyrelse

**Hans Peter Sørensen**  
formand

**Eva Marianne Pedersen**

**Svend Pedersen**

**Jesper Riise Middelbo**

**Niels Rasmus Mortensen**

**Peter Steen Carstensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i HHM Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HHM Holding A/S. Koncernregnskabet for regnskabsåret 01.01.2021- 31.12.2021 og årsregnskabet for regnskabsåret 28.09.2021 - 31.12.2021 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 giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 28.09.2021 - 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 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 21.03.2022

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

#### **Thomas Frommelt Hertz**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne31543

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	842.113
Bruttoresultat	130.953
Driftsresultat	40.563
Resultat af finansielle poster	997
Resultat før skat	41.560
Årets resultat	31.766
Balancesum	276.758
Investeringer i materielle aktiver	6.037
Egenkapital	105.801
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18.389)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	40.990
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	242
<b>Nøgletal</b>	
Bruttoavance (%)	15,55
Egenkapitalforrentning (%)	34,90
Soliditetsgrad (%)	38,31
Overskudsgrad (%)	4,94

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

### **Bruttoavance (%):**

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

### **Egenkapitalforrentning (%):**

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

### **Soliditetsgrad (%):**

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$



**Overskudsgrad (%):**

Resultat før skat \* 100

Nettoomsætning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernen er en entreprisvirksomhed med fokus på markedet øst for Storebælt.

Koncernen har tre forretningsområder:

- Entreprise: Opførelse af nybyggeri og renovering i total- og hovedentreprise indenfor bolig- og erhvervsbyggeri samt offentligt byggeri.
- Enfamiliehuse: Opførelse af enfamiliehuse i højeste kvalitet, hvor arkitekturen tilpasses kundernes ønsker. I 2018 blev der investeret i grundarealer til opførelse og udvikling af enfamiliehuse, hvilket har bidraget til omsætningen i både 2019, 2020 og 2021.
- Råhus og Anlæg: Udførelse af anlægs- og betonarbejder samt kloak. Derudover udfører koncernen fundering, special fundering med minipæle i stål mv.

Koncernen har egne håndværkere indenfor flere fagområder.

Koncernen arbejder systematisk med at udvikle virksomhedens forretningsystemer og arbejdsprocesser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2021 viser et resultat før skat på 41.560 t.kr. Selskabets balance pr. 31. december 2021 viser en egenkapital på 105.801 t.kr.

Koncernens ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat før skat er på 41.560 t.kr. for 2021. Overskudsgraden er 4,94% hvilket er på niveau med koncernens målsætning for overskudsgraden og som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

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

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

Koncernledelsen forventer at resultatet i 2022 bliver påvirket af stigende materialepriser og dermed ikke på niveau med resultatet i 2021. Koncernens ordrebeholdning og vurdering af igangværende arbejder underbygger forventningen. I 2022 forventes en omsætning på ca. 800 mio.kr. og en overskudsgrad der er under niveauet for de seneste 2 år.

### Videnressourcer

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

Koncernen vil være på forkant med markedet, så der kan tilbydes de kompetencer, som projekterne kræver fra ide til brug. Det er et mål løbende at udvikle kompetencer, så de opfylder kundernes behov. Det gøres bl.a. ud fra en kompetencepulje baseret på medarbejdernes viden og erfaringer. Samtidig med tilegnelsen af nye erfaringer

på de enkelte projekter, tilbyder Koncernen efteruddannelse efter ønske og behov og sikrer en sammensætning af medarbejdere på projekterne, der både støtter og selvstændiggør den enkelte medarbejder. Derudover er der fokus på sammensætningen af en effektiv organisation, hvor beslutningsvejene er korte, og hvor dialog og koordinering sker i forhold til tid, økonomi, processer og vedtagne procedurer.

### **Medarbejdere**

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

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

### **Miljømæssige forhold**

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

Efter ønske fra bygherrerne opfører Koncernen både DGNB-certificerede og Svanemærkede byggerier, og virksomheden er i gang med at forberede forretningen på at overholde Den Frivillige Bæredygtighedsklasse, som indføres i Bygningsreglementet i 2023.

I 2021 blev koncernens kompetencer indenfor miljø og bæredygtighed øget, og området indarbejdes i Strategiplan 2025.

Forud for Strategiplan 2025 igangsatte koncernen i 2019 et ledelsesprojekt omkring bæredygtig adfærd. Projektet tager udgangspunkt i FN's 17 verdensmål. Der er valgt fire konkrete verdensmål, som koncernen i første omgang skal arbejde på at styrke, og som, sammen med en miljøcertificering efter ISO14001, skal danne fundament for virksomhedens fremadrettede arbejde med bæredygtighed.

Dette arbejde vil betyde at koncernen skal arbejde med reduceret forbrug af jomfruelige naturressourcer, genbrug og cirkularitet samt CO2 reduktion både for egen drift og i de byggerier, virksomheden opfører.

Koncernen skal opføre bæredygtige byggerier efter kundernes ønsker, men skal sideløbende åbne kundernes øjne for de bæredygtige løsninger, så kunderne kan træffe et oplyst valg, når de bygger med HHM.

### **Energi og materialer**

Danmark står overfor at skulle gennemføre en 70% CO2 (ifht. 1995) reduktion frem mod 2030, dette kan ikke gennemføres uden, at alle også erhvervslivet bidrager til reduktionen. Koncernen vil med udgangspunkt i virksomhedens CO2 udledning i 2021 (regnskab indeholdende scope 1,2 og 3 er under udarbejdelse) fastsætte mål for koncernens CO2 reduktion frem mod 2030 og iværksætte handlinger til at nå disse mål.

Opførelse af lavenergi-byggerier med varmepumper samt energibesparende tiltag på byggepladser fortsætter, så vi kan fastholde vores målsætning om at være de førende indenfor opførelse af lavenergi-byggerier.

Fremstilling og transport af byggematerialer udleder meget CO2, ligesom brændstofforbrug til

entreprenørmaskiner og persontransport er en stor bidrager. Der vil i 2022 blive arbejdet med at reducere denne udledning.

Øget brug af byggematerialer, der er Svanemærkede og måske endda biobaserede vil betyde et bedre arbejdsmiljø for medarbejderne og disse er også mindre sundhedsskadelige, hvilket både betyder noget for medarbejdernes, men også for kundernes sundhed.

### **Affaldshåndtering**

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

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

### **Arbejdsmiljø**

Det skal være sikkert at gå på arbejde og ingen skal komme til skade af at gå på arbejde. Der skal sikres ordentlige arbejdsforhold på alle koncernens byggepladser. Et godt arbejdsmiljø er en af koncernen formulerede værdier og et område, som der arbejdes kontinuerligt og aktivt på at forbedre.

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

Koncernen fokuserer på et sundt og sikkert fysisk og psykisk arbejdsmiljø for alle medarbejderne og fagentreprenører på arbejdspladsen. Koncernen har været arbejdsmiljøcertificeret siden 2007. Certifikatet vedligeholdes med en årlig audit af DNV.

I 2021 var ulykkesfrekvensen 9,6 (ulykker per én million arbejdstimer). Koncernens målsætning er at opnå en ulykkesfrekvens på 0.

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

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

### **Krænkende adfærd**

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

### **Menneskerettigheder**

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

### **Uddannelse**

Det er stadigvæk koncernens ønske, at virksomheden, som tidligere år, anvender ressourcer på at medarbejderne bliver videreuddannet. Koncernen har i en årrække fokuseret særlig på områderne, Anerkendende kommunikation, Situationsbestemt ledelse og DISC. Derudover er der gennemført en lang række individuelle uddannelses tiltag. Det er koncernens vision at beskæftige de bedste ledere og medarbejdere og stræbe efter at blive opfattet som en veldrevet virksomhed, der bygger på godt håndværk, god ledelse, godt arbejdsmiljø, godt omdømme og gode resultater. Afholdelse af uddannelse og arrangementer har desværre været meget begrænset af Covid-19 situationen i 2020 og 2021.

Alle funktionærer har fået udarbejdet en personlig DISC profil. Samarbejde er en formuleret værdi i koncernen, hvilket kursusforløb skal underbygge i relation til at opretholde et sundt psykisk arbejdsmiljø i hele koncernen.

Koncernen anvender løbende ressourcer på at uddanne medarbejdere og lærlinge. Koncernen har 12 – 15 lærlinge under uddannelse. Dertil kommer 5 – 8 praktikanter fra bygningskonstruktør- og ingeniøruddannelserne hvert år.

I koncernen tages udgangspunkt i ligestilling, hvilket betyder, at alle har samme rettigheder og muligheder. For at afspejle befolkningssammensætningen ønsker koncernen diversitet i medarbejderstaben, både hvad angår uddannelsesbaggrunde, etnicitet og køn, svarende til befolkningssammensætningen.

Det er koncernens mål at bidrage til de ansattes egen trivsel men også at løfte et samfundsansvar. Som eksempel på dette har koncernen haft seks medarbejdere ansat under et § 56 fastholdelsesforløb i 2021. Koncernen har i 2021 ansat adskillige nyuddannede og har løbende praktikanter fra DTU og KEA. Der skeles ikke til etnicitet, religion eller køn ved ansættelse.

### **Bekæmpelse af korruption**

I koncernen forpligter alle sig til at optræde professionelt, ærligt og etisk i forhold til koncernen forretningsaktiviteter og relationer. Koncernen tager afstand fra enhver form for korruption såsom bestikkelse, afpresning og facility payments.

### **Arbejdskraft**

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

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

Fagentreprenører er kontraktligt forpligtet til at overholde koncernens arbejdsmiljøkrav.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I 2021 udgjorde antallet af kvindelige funktionærer 19% af den samlede funktionærgruppe. I håndværkergruppen er der p.t. ingen kvindelige ansatte, hvilket alene er et spørgsmål om udbud af kvindelig arbejdskraft indenfor fagene.

Koncernen arbejder for, at mindst 25% af medarbejderne i funktionærgruppen i år 2025 er kvinder.

I 2022 er der fastsat et mål om at have to kvindelige lærlinge ansat.

I koncernens ledelse i 2021 udgjorde kvinderne 25%. Måltallet er at opretholde en repræsentation på 25% kvinder i ledelsen i koncernen.

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

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

### Redegørelse for politik for dataetik

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

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

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

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
Nettoomsætning	2	842.112.612
Vareforbrug		(11.772.168)
Produktionsomkostninger		(699.387.177)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>130.953.267</b>
Administrationsomkostninger	3	(90.600.802)
Andre driftsindtægter		210.962
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.563.427</b>
Andre finansielle indtægter	5	1.639.492
Andre finansielle omkostninger	6	(642.650)
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.560.269</b>
Skat af årets resultat	7	(9.794.656)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>31.765.613</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.648.707
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>1.648.707</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.594.338
Indretning af lejede lokaler		307.439
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>10.901.777</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0
Deposita		561.137
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>561.137</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.111.621</b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.760.384
Fremstillede varer og handelsvarer		9.144.534
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.904.918</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		74.246.225
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	64.234.882
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.942.504
Andre tilgodehavender		11.058.518
<b>Tilgodehavender</b>		<b>155.482.129</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>88.259.766</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>263.646.813</b>
<b>Aktiver</b>		<b>276.758.434</b>



**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>
Virksomhedskapital	13	500.000
Overført overskud eller underskud		75.301.338
Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>105.801.338</b>
Udskudt skat	14	2.518.000
Andre hensatte forpligtelser	15	31.364.402
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>33.882.402</b>
Leasingforpligtelser		1.290.365
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>1.290.365</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	1.800.557
Deposita		123.314
Modtagne forudbetalinger fra kunder		50.314.118
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.039.883
Gæld til tilknyttede virksomheder		839.290
Skyldige sambeskatningsbidrag		14.808.774
Anden gæld	17	15.858.393
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>135.784.329</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>137.074.694</b>
<b>Passiver</b>		<b>276.758.434</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Personaleomkostninger	4	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19	
Eventualforpligtelser	20	
Transaktioner med nærtstående parter	21	
Koncernforhold	22	
Dattervirksomheder	23	

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	500.000	86.700.000	0	0	87.200.000
Overført fra overkurs	0	(86.700.000)	86.700.000	0	0
Årets resultat	0	0	(11.398.662)	30.000.000	18.601.338
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>75.301.338</b>	<b>30.000.000</b>	<b>105.801.338</b>

Årets resultat for koncernen udgør 31.766 t.kr. jf. koncernens resultatopgørelse mens årets resultat i egenkapitalopgørelse indgår med 18.601 t.kr. Årets resultat i koncernens egenkapitalopgørelse er reduceret med 13.164 t.kr., som vedrører andel af årets resultat for koncernen, som er optjent inden stiftelse af moderselskabet, HHM Holding A/S, per 28.09.2021 og indgår derfor i regnskabslinjen "indskudt ved stiftelse". Moderselskabet er stiftet ved apportindskud af kapitalandele i HHM A/S og Huse ApS.

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
Driftsresultat		40.563.427
Af- og nedskrivninger		4.784.699
Andre hensatte forpligtelser		15.080.566
Ændringer i arbejdskapital	18	6.931.661
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>67.360.353</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.639.492
Betalte finansielle omkostninger		(642.650)
Refunderet/(betalt) skat		(2.698.000)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>65.659.195</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(6.036.931)
Salg af materielle aktiver		820.475
Køb af finansielle aktiver		(13.172.860)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(18.389.316)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>47.269.879</b>
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.668.175)
Udbetalt udbytte		(30.000.000)
Kontant kapitalforhøjelse		87.200.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		615.000
Afdrag indefrosset feriepenge		(15.156.938)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>40.989.887</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>88.259.766</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>88.259.766</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		88.259.766
<b>Likvider ultimo</b>		<b>88.259.766</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Danmark	842.112.612
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>842.112.612</b>
Entreprise	611.120.612
Enfamiliehuse	153.721.000
Øvrige	77.271.000
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>842.112.612</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Lovpligtig revision	219.000
Andre ydelser	120.631
	<b>339.631</b>

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	146.492.765
Pensioner	7.409.924
Andre omkostninger til social sikring	2.992.926
Andre personaleomkostninger	4.758.570
	<b>161.654.185</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(91.282.184)
	<b>70.372.001</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>242</b>

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

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	126.851
Øvrige finansielle indtægter	1.512.641
	<b>1.639.492</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	642.650
	<b>642.650</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Aktuel skat	17.524.903
Ændring af udskudt skat	(8.191.000)
Regulering vedrørende tidligere år	478.882
Refusion i sambeskatning	(18.129)
	<b>9.794.656</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Overført resultat	31.765.613
	<b>31.765.613</b>

**9 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver kr.</b>
Kostpris primo	2.135.884
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.135.884</b>
Af- og nedskrivninger primo	(75.000)
Årets afskrivninger	(412.177)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(487.177)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.648.707</b>

**10 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
Kostpris primo	22.384.750	1.772.083
Tilgange	6.015.852	21.079
Afgange	(3.175.418)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.225.184</b>	<b>1.793.162</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.785.635)	(1.313.355)
Årets afskrivninger	(4.200.154)	(172.368)
Tilbageførsel ved afgang	2.354.943	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.630.846)</b>	<b>(1.485.723)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.594.338</b>	<b>307.439</b>
Ikke-ejede aktiver	3.192.479	0

**11 Finansielle aktiver**

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
Kostpris primo	0	552.552
Tilgange	13.164.275	8.585
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.164.275</b>	<b>561.137</b>
Andel af årets resultat	(13.164.275)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(13.164.275)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>561.137</b>

**12 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2021 kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	640.268.277
Foretagne acontofaktureringer	(626.347.513)
Overført til forpligtelser	50.314.118
	<b>64.234.882</b>

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

### 13 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
Aktier	500	1.000,00	500.000
	<b>500</b>		<b>500.000</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 14 Udskudt skat

	2021 kr.
Immaterielle aktiver	(27.000)
Materielle aktiver	421.000
Varebeholdninger	()
Tilgodehavender	9.704.000
Hensatte forpligtelser	(6.900.000)
Forpligtelser	(680.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.518.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 kr.</b>
Primo	10.709.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(8.191.000)
<b>Ultimo</b>	<b>2.518.000</b>

### 15 Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtelser med 31.364 t.kr. på grundlag af tidligere års erfaringer.

### 16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.
Leasingforpligtelser	1.800.557	1.290.365
	<b>1.800.557</b>	<b>1.290.365</b>

**17 Anden gæld (kortfristet)**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	4.492.266
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.267.836
Feriepengeforpligtelser	2.622.490
Anden gæld i øvrigt	475.801
	<b>15.858.393</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	2.775.011
Ændring i tilgodehavender	77.066.207
Ændring i leverandørgæld mv.	(72.909.557)
	<b>6.931.661</b>

**19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

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

**20 Eventualforpligtelser**

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	373.692.486
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>373.692.486</b>

Garantiforpligtelser består af arbejdsgarantier overfor tredjemand.

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

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

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

**22 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
SMAN Holding ApS, Gentofte, CVR-nr. 10154421



Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
HHM Holding A/S, Hillerød, CVR-nr. 42726826

### 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
HHM A/S	Hillerød	A/S	100,00	104.616.307	31.427.868
Huse Aps	Hillerød	ApS	100,00	1.079.128	231.842

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
Administrationsomkostninger		(82.403)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(82.403)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.665.612
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.583.209</b>
Skat af årets resultat	2	18.129
<b>Årets resultat</b>	3	<b>18.601.338</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		105.865.612
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>105.865.612</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>105.865.612</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		18.129
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.129</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.129</b>
<b>Aktiver</b>		<b>105.883.741</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		18.665.612
Overført overskud eller underskud		56.635.726
Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>105.801.338</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		44.403
Anden gæld	5	38.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>82.403</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.403</b>
<b>Passiver</b>		<b>105.883.741</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6	
Transaktioner med nærtstående parter	7	

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Indskudt ved stiftelse	500.000	86.700.000	0	0	0
Overført fra overkurs	0	(86.700.000)	0	86.700.000	0
Årets resultat	0	0	18.665.612	(30.064.274)	30.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>18.665.612</b>	<b>56.635.726</b>	<b>30.000.000</b>
					<b>I alt kr.</b>
Indskudt ved stiftelse					87.200.000
Overført fra overkurs					0
Årets resultat					18.601.338
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>105.801.338</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Skat af årets resultat

	2021 kr.
Refusion i sambeskatning	(18.129)
	<b>(18.129)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.
Overført resultat	18.601.338
	<b>18.601.338</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Tilgange	87.200.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>87.200.000</b>
Andel af årets resultat	18.665.612
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>18.665.612</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>105.865.612</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Anden gæld (kortfristet)

	2021 kr.
Anden gæld i øvrigt	38.000
	<b>38.000</b>

## 6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

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

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

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

## Generelt om indregning og måling

Koncernregnskabet er aflagt for regnskabsåret 01.01.2021- 31.12.2021 mens moderselskabet udgør regnskabsåret 28.09.2021 - 31.12.2021. Moderselskabet, HHM Holding A/S er stiftet pr. 28.09.2021 ved apportindskud af kapitalandele i HHM A/S og Huse ApS.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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



## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Vareforbrug

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

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld

fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervet goodwill.

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

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

### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

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

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af

aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Andre hensatte forpligtelser**

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

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

### **Leasingforpligtelser**

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

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, 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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.