

## Pihl Holdings A/S

Hundigevej 79, 2670 Greve

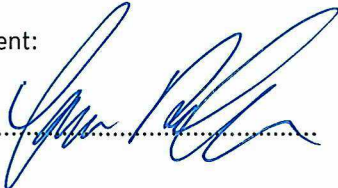
CVR-nr. 47 98 27 15

### Årsrapport 2020/21



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/9 2021

Dirigent:

  
.....

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021	20
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pihl Holdings A/S for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021.

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. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 15. september 2021

Direktion:



Hans Anker Nielsen  
adm. direktør



Charlotte Dreyer  
økonomidirektør

Bestyrelse:



Jesper Koefoed  
formand



Carsten Mindegaard



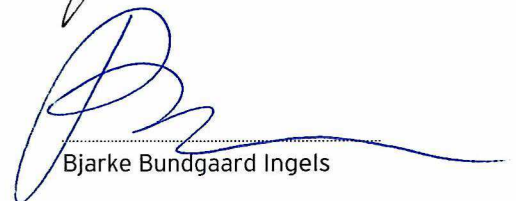
Anja Bach Eriksson



Jørgen Eriksson



Christian Herskind  
Jørgensen



Bjarke Bundgaard Ingels

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pihl Holdings A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pihl Holdings A/S for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 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.

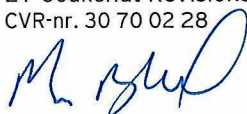
Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 15. september 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Mona Blønd  
statsaut. revisor  
mne11697

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Pihl Holdings A/S
Adresse, postnr., by	Hundigevej 79, 2670 Greve
CVR-nr.	47 98 27 15
Stiftet	17. november 1972
Hjemstedskommune	Greve
Regnskabsår	1. juli 2020 - 30. juni 2021
Bestyrelse	Jesper Koefoed, formand Carsten Mindegaard Anja Bach Eriksson Jørgen Eriksson Christian Herskind Jørgensen Bjarke Bundgaard Ingels
Direktion	Hans Anker Nielsen, adm. direktør Charlotte Dreyer, Økonomidirektør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank Hovedvejen 109, 2600 Glostrup

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2020/21 12 mdr.	2019/20 12 mdr.	2018/19 18 mdr.
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	1.665.644	1.150.906	665.643
Resultat før renter og skat (EBIT)	74.101	65.448	31.929
Resultat af primær drift	73.816	65.412	31.871
Finansielle poster	-2.559	-1.849	-438
<b>Resultat før skat</b>	<b>71.544</b>	<b>63.598</b>	<b>31.490</b>
Årets resultat	55.527	48.714	24.229
<b>Balancesum</b>			
Egenkapital ekskl. minoritetsint.	104.129	106.790	89.112
Minoritetsinteresser	0	15.062	9.026
<b>Egenkapital</b>	<b>104.129</b>	<b>121.852</b>	<b>98.138</b>
Egenkapital (Moderselskab)	126.265	106.790	89.112
Likvide beholdninger	368.530	349.868	164.827
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	101.275	203.724	84.117
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-411	-829	-1.179
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>18.662</b>	<b>185.041</b>	<b>49.734</b>
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad	4,4 %	5,7 %	4,8 %
Afkastningsgrad	10,1 %	12,2 %	11,6 %
Soliditetsgrad	13,4 %	15,6 %	22,6 %
Egenkapitalforrentning	49,1 %	43,6 %	29,3 %
Soliditetsgrad korrigeret for likvide beholdninger	25,6 %	32,1 %	39,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>223</b>	<b>139</b>	<b>101</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	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad korrigeret for likvide beholdninger	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Balancesum fratrukket likvider, ultimo}}$

Der er medtaget 3 år i oversigten som følge af første koncernregnskab blev aflagt for 2018/19.

## Ledelsesberetning

### Highlights

Vores ambition er at placere Pihl-koncernen blandt Danmarks mest betydningsfulde og lønsomme entreprenørselskaber. Vores vision er drevet af glæden ved at skabe fremtidens bæredygtige byggeri, samt glæden ved at skabe nye løsninger og muligheder for mennesker, virksomheder, miljø og klima.

I det forgangne regnskabsår tog vi et væsentligt skridt mod opnåelse af koncernens ambition – et år som har budt på mange væsentlige hovedbegivenheder.

### Tilgang af væsentlige ordrer og nye kunder

Tilgang af betydelige entrepriser fra nogle af Danmarks mest betydningsfulde bygherrer (PFA, Carlsberg Byen og Regionerne) har sikret væksten. Markedet tager således fortsat godt imod Pihl-konsortiet, hvor Pihl & Søn og LM Byg vinder opgaverne sammen med vores partner, M.J. Eriksson. Endvidere har koncernen fordel af LM Bygs specialiserede kompetencer inden for særligt råhuse. Vi er taknemmelige over den tillid, som vores kunder dermed udviser overfor for vores virksomhed.

### Pihl har afleveret flere store projekter

Vi er stolte af at kunne berette, at Pihl i regnskabsåret har afleveret flere store byggerier, herunder Zleep Hotel i Lyngby, boliger på Teglnholmen (21.000 m<sup>2</sup>), boliger på Vesterbro/Toves Gaard (14.000 m<sup>2</sup>) og første del af i alt 44.000 m<sup>2</sup> boliger på Frederiksbro i Hillerød.

### COVID-19 pandemiens konsekvenser er begrænsede

Mens COVID-19 har haft sit greb i Danmark, så har byggeriet i al væsentlighed kunnet opretholde produktion og beskæftigelse til gavn for samfundet, kunder og medarbejdere. I Pihl-koncernen har en proaktiv og forandringsparat ledelse og medarbejderstab kunne reducere smitterisikoen, hvorved det er lykkedes at have næsten fuld fremdrift på alle byggepladser.

### Omstrukturering af koncernstruktur og udvikling i ejerkreds

Som led i effektivisering og strømlining af koncernens selskaber til understøttelse af den fortsatte vækstrejse, har koncernen gennemført en omfattende omstrukturering i forbindelse med etableringen af moderselskabet Pihl Holdings A/S, der fremover er moderselskab for de tre driftsselskaber – LM Byg A/S, Pihl & Søn A/S og BNS A/S.

Med indsættelse af Hans Anker Nielsen som CEO samt ansættelse af ny CFO samt kommunikationsdirektør, vil koncernledelsen fremadrettet bestå af Hans Anker Nielsen (CEO), Charlotte Dreyer (CFO), Halldór P. Ragnarsson (CEO, Pihl & Søn A/S), Per Semmling (CEO, LM Byg A/S), Martin Palmquist (CEO, BNS A/S) og Mikkel Berg (Kommunikationsdirektør).

Året har også budt på omstrukturering i partnerskabet med M.J. Eriksson og et nyt partnerskab med Bjarke Ingels Group (BIG). M.J. Eriksson har således flyttet sit ejerskab af Pihl & Søn til det nyetablerede moderselskab og derigennem tillige blevet medejer af LM Byg og BNS. Vi oplever allerede betydelige synergier mellem driftsselskaberne og M.J. Eriksson og forventer os det samme i forhold til BIG, hvor samarbejdet forventes at føre til interessante opgaver for begge parter, hvor Pihl-koncernen blandt andet vil få adgang til den betydelige iderigdom og innovationskraft, som BIG er kendt for.

I samme forbindelse er Anja Eriksson, Jørgen Eriksson og Bjarke Ingels indtrådt i bestyrelsen, og vi kan således fortsætte traditionen med en stærk og direkte ejerrepræsentation i bestyrelsen.

### Betydelig investering i forstærkning af organisationen til yderligere vækst

Koncernens selskaber har igen i år vækset organisationen til fortsat at kunne håndtere såvel store som små entrepriser af enhver art, inden for nybyggeri og renovering. Pihl's stærke brand og tilgangen af interessante opgaver har medvirket til, at vi har kunnet rekruttere i omegnen af 100 kompetente medarbejdere i regnskabsåret.



## Ledelsesberetning

### Flot resultat - og et spændende år forude

Vi ser tilbage på et meget tilfredsstillende og succesfuldt år, som vi kun kan være stolte over, og som alle i virksomheden har bidraget til. Med en betydelig organisk vækst og på trods af COVID 19 pandemien, store prisstigninger på materialer og omfattende engangsomkostninger til etablering af den nye koncernstruktur, er det lykkedes at vækste koncernens omsætning i forhold til året før med 45 % til 1,7 mia.kr. og en overskudsgrad på 4,4%, som vurderes at være gunstig i forhold til brancheniveau.

Med en ordrebeholdning på ca. 3,2 mia.kr. og en fornuftig pipeline, vurderer vi, at markedet er positivt for koncernens forretningsområder. Koncernen forventer fortsat høj aktivitet i konsortiesamarbejder, hvor koncernens kompetencer inden for renovering, nybyggeri og råhus udnyttes - og vores konkurrencedygtighed bringes i spil med stor egenproduktion.

Vores opmærksomhed er særligt rettet på de øgede prisstigninger og leveranceudfordringer på materialer, som kan få konsekvenser for udbudsmængden, indtjeningen og dermed øget konkurrence.

Med flere års væsentlig ubrudt vækst, betragter vi det kommende år som et konsolideringsår, hvor vi ønsker at sikre fokus på at høste planlagte gevinster ved den nyetablerede koncernstruktur. Med dette fokuserer vi på at være vel rustet til yderligere vækst og opnåelse af vores vision om at være blandt Danmarks mest betydningsfulde og lønsomme entreprenørselskaber.

Jesper Kofoed, bestyrelsesformand

Hans Anker Nielsen, adm. direktør

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Pihl-koncernen består af moderkoncernselskabet Pihl Holdings A/S og de tre datterselskaber; LM Byg A/S, Pihl & Søn A/S og BNS A/S, som har hvert sit kompetenceområde. Koncernen er etableret til at kunne håndtere såvel store som små entrepriser af enhver art inden for nybyggeri og renovering. Pihl & Søn A/S' spidskompetencer ligger inden for styringsentrepriser, mens LM Byg A/S tager sig af råhus byggeri og BNS A/S af styringsentrepriser inden for nybyggeri og renovering. I Pihl Holdings A/S er der samlet en række supportfunktioner, herunder økonomi, kommunikation og bæredygtighed, som således understøtter datterselskaberne.

Koncernen lægger stor vægt på kundetilfredshed, kvalitet, samarbejde, planlægning, dialog og arbejdsmiljø. Vi sætter høje etiske standarder, og vi anerkender vores forpligtelse for at handle ansvarligt og under hensyntagen til vores sociale og miljømæssige ansvar. Som entreprenørvirksomhed har vi stort fokus på at minimere vores negative påvirkninger på samfundet, samtidig med at vores forretning vokser. Vi har derfor udarbejdet en ambitiøs bæredygtighedsstrategi.

Engagement, Arbejdsglæde og Samhørighed udgør vores kerneværdier i koncernen. Åbenhed og ærlighed, respekt, tillid og sammenhold er afgørende for at realisere vores kerneværdier. Vores værdisæt sikrer et stærkt fundament for den måde, vi udøver vores forretning på, og fungerer samtidig som grundlæggende retningslinjer i det daglige arbejde. Vi er opmærksomme på, at vores ansvar går ud over vores egne aktiviteter, og vi har derfor en ansvarlig tilgang til hele vores leverandørkæde. Vi har derfor udarbejdet en Code of Conduct for medarbejdere og leverandører, en politik for samfundsansvar og en whistleblowerordning.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2020/21 har været et begivenhedsrigt år. Året har været præget af COVID-19 pandemien, som har sat sit markante præg på både vores arbejdsliv og privatliv. Vi har haft prisstigninger på gængse materialer og leveringsudfordringer, som ikke er set tilsvarende i mange år. Herudover har vi i Pihl-koncernen gennemført en omfattende omstrukturering i forbindelse med etableringen af moderselskabet Pihl Holdings A/S.

Koncernen har i 2020/21 haft en omsætning på 1.666 mio.kr. mod 1.151 mio.kr. sidste år og et resultat før skat på 72 mio.kr. mod 64 mio.kr. i 2019/20. Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2021 104 mio.kr. mod 122 mio.kr. sidste år. Koncernens egenkapital er i året påvirket af købet af de sidste 31,8% af aktierne i Pihl & Søn A/S, således at dette selskab nu er et 100% ejet datterselskab af Pihl Holdings A/S. Efter regnskabsloven skal købet i koncernregnskabet føres fuldt ud over egenkapitalen, hvorfor koncernens egenkapitalen inden minoriteter i forhold til sidste år er negativt påvirket med 22 mio.kr. Moderselskabets egenkapital er derfor højere og udgør pr 30. juni 2021 126 mio.kr.

Koncernens overskudsgrad (EBIT) udgør for 2020/21 4,4% mod forventet 5% og 5,7 % i 2019/20. Ca. 80 % af omsætningen udføres via PIHL konsortiet.

På trods af COVID-19 pandemien, store prisstigninger på materialer og etablering af ny koncernstruktur er det lykkedes at vækste koncernens omsætning med næsten 50 % og resultat før skat med næsten 15 %. Årets omsætningsudvikling er som forventet og meget tilfredsstillende. Resultatet er belastet af en række engangsomkostninger i forbindelse med den omfattende omstrukturering, betydelige investeringer i opbygning af organisationerne i BNS og Pihl & Søn samt at enkelte underentreprenører har været forsinket grundet COVID 19 forhold, som har medført øgede omkostninger til forcering og drift. På den baggrund anser ledelsen resultatet som tilfredsstillende.

Tilgang af betydelige entrepriser fra nogle af Danmarks mest betydningsfulde bygherrer (PFA, Carlsberg Byen og Regionerne) har sikret væksten. Markedet tager således fortsat godt imod Pihlkonsortiet, hvor Pihl & Søn A/S og LM Byg A/S vinder opgaverne sammen med vores partner, M.J. Eriksson A/S.

Væksten og det flotte resultat er i høj grad båret af vores mange dygtige medarbejdere, som har ydet en meget flot arbejdsindsats og en hel særlig indsats under COVID-19 pandemien, hvor det er lykkedes at have næsten fuld fremdrift på alle byggepladser. Organisationen er i løbet af det forgangne år styrket med nye kompetente medarbejdere og er således klar til yderligere vækst. Vi vil i årene fremover fortsat have stort fokus på at videreudanne vores medarbejdere gennem kurser og øvrig videreuddannelse. Særligt uddannelse inden for bæredygtighed, herunder DGNB vil blive prioriteret højt.

## Ledelsesberetning

### *Etablering af ny koncernstruktur*

I regnskabsåret er der gennemført en omstrukturering i koncernen. Der er etableret et fælles holdingselskab, Pihl Holdings A/S, der fremover er moderselskab for de tre driftsselskaber - LM Byg A/S, Pihl & Søn A/S og BNS A/S. LM Byg A/S er fremadrettet et driftsselskab på linje med Pihl & Søn A/S og BNS A/S, mens en række centrale støttefunktioner er samlet i det nye moderselskab. Den nye struktur skal fremtidssikre koncernen og skabe nye muligheder for vækst og effektivisering.

Målet med omstruktureringen er at blive stærkere på alle parametre. Hvert selskab får ansvar og frihed i den daglige drift med fortsat stærkt projekt- og kundefokus og ansvar for salg og tilbud. Vores virksomheder er lønsomme, og det skal de også være i fremtiden. Den nye struktur kommer til at effektivisere vores omkostninger og samtidig frigive ressourcer til nye tiltag og fokusområder.

### *Ændringer i ejerkredsen*

M.J. Eriksson Holding A/S har ændret deres ejerskab fra 31,6 % i Pihl & Søn A/S til 16,5 % i Pihl Holdings A/S. Koefoed Invest af 2019 A/S og deres hovedaktionær har øget deres ejerskab fra 10 til 20 % i Pihl Holdings A/S. BIG investments A/S har købt 10 % af ejerskabet i Pihl Holdings A/S. Ovenstående ændringer har medført, at Kvalitet.DK ApS har reduceret ejerskabet til 53,5 %.

### *Ændringer i ledelsen*

Som konsekvens af ændringerne i ejerkredsen er bestyrelsen i Pihl Holdings A/S blevet forstærket med Bjarke Ingels, Anja Bach Eriksson og Jørgen Eriksson.

Den nye koncernstruktur har også medført ændringer i ledelsessammensætningen. Hans Anker Nielsen, der var administrerende direktør i LM Byg A/S, er trådt ind som administrerende direktør (CEO) i Pihl Holdings A/S og pr. 1. september 2021 er direktionen styrket yderligere med ansættelse af økonomidirektør (CFO) Charlotte Dreyer. Charlotte Dreyer kommer med stor erfaring inden for økonomi, digitalisering og strategi.

Koncernledelsen i Pihl Holdings A/S vil fremadrettet bestå af Hans Anker Nielsen (CEO), Charlotte Dreyer (CFO), Halldór P. Ragnarsson (CEO, Pihl & Søn A/S), Per Semmling (CEO, LM Byg A/S), Martin Palmquist (CEO, BNS A/S) og Mikkel Berg (Kommunikationsdirektør, som startede 1. juni 2021).

### **Vores forretningsområder**

#### **PIHL & SØN A/S**

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 viser et overskud på 30 mio. kr. før skat mod 25 mio.kr. sidste år, og selskabets balance viser en egenkapital på 72 mio. kr. mod 48 mio. kr. sidste år. Selskabets overskudsgrad (EBIT) udgør 3,0% mod 4,5% sidste år.

Årets overskudsgrad ligger i den lave ende af selskabets målsætning og er en konsekvens af øgede omkostninger foranlediget af materialeprisstigninger og forsinkelser hos underentreprenører på en enkelt sag som følge af COVID-19 pandemien. Herudover er der arbejdet videre og investeret i at styrke organisationen, så Pihl & Søn er gearet til yderligere udvikling og fortsat vækst. På den baggrund anser ledelsen resultatet som tilfredsstillende.

Pihl & Søns strategiske fokusområde er at udføre totalentrepriser inden for nybyggeri med stor kunde- og projektfokus. 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.

Det har været et begivenhedsrigt år i Pihl & Søn, hvor der er nået mange milepæle.

Pihl & Søn har afleveret byggerier som 5.500 m<sup>2</sup> Zleep Hotel i Lyngby, 21.000 m<sup>2</sup> boliger på Teglnholmen, 14.000 m<sup>2</sup> boliger på Vesterbro (Toves Gaard) og første del af i alt 44.000 m<sup>2</sup> boliger på Frederiksbro i Hillerød.

Det har også været et travlt år med mange igangværende projekter, herunder Hotel Scandic Spectrum på 42.000 m<sup>2</sup>, Nordø 1.22 på 31.500 m<sup>2</sup> for PFA Ejendomme og Nyt Laboratoriehuse og Nuklearmedicin til fremtidens Sjællands Universitetshospital i Køge.

## Ledelsesberetning

Store kontrakter er indgået. Efter et godt samarbejde med PFA Ejendomme blev der underskrevet kontrakt på Nordø 1.18 -1.21, der består af hotel-, kontor- og boligbyggerier, i alt 39.000 m<sup>2</sup> og regnskabsåret sluttede af med underskrivning af totalentreprise kontrakt med Carlsberg Byen P/S, efter et års godt samarbejde, på det 80 meter høje Carls Tårn samt karréen, Nebelong Hus, og længe huset Olivia Hus, i alt 44.500 m<sup>2</sup>.

Herudover er der arbejdet videre med at styrke og udvikle organisationen, så Pihl & Søn er gearret til yderligere udvikling og fortsat vækst.

### *Bæredygtighed i Pihl & Søn*

Koncernens bæredygtighedsstrategi er højt prioriteret, hvorfor der er igangsat en række handlingsplaner, således selskabet frem mod 2030 styrker bæredygtigheden i byggeriet og på byggepladserne. Særligt uddannelse indenfor bæredygtighed for produktionsmedarbejderne er højt prioriteret.

I maj måned kulminerede ni måneders intensiv deltagelse i DI's projektudviklingsforløb Fra Verdensmål til Vækst med diplomoverrækkelse og stor ros til Pihl & Søn. Sammen med udvalgte virksomheder inden for byggeriet har Pihl & Søn siden september 2020 deltaget i det spændende pilotprojekt hos DI. Formålet med projektet har været at understøtte og udvikle arbejdet med bæredygtighed.

Som et af mange tiltag tegnede selskabet i efteråret 2020 et premium-medlemskab i Green Building Council Denmark (DK-GBC), der arbejder for at udbrede bæredygtighed i byggebranchen.

### *Organisation i Pihl & Søn*

I november 2020 igangsatte selskabet en trivselsmåling, som dels skulle tage temperaturen i Pihl & Søn og samtidig benchmarke selskabet i forhold til resten af branchen i Danmark. Med en flot svarprocent på over 90% og en høj score på loyalitet og arbejdsglæde blandt alle medarbejdere var det et meget tilfredsstillende resultat.

For at sikre at selskabet har de nødvendige kompetencer til at understøtte den bæredygtige udvikling, har selskabet opsat mål for uddannelse i bæredygtighed for deres produktionsmedarbejdere. Målet er, at alle produktionsmedarbejdere uddannes inden for bæredygtighed, og at 20 % af produktionsmedarbejderne har gennemført en DGNB-konsulentuddannelse inden 2023.

Udvikling og læring er hele tiden højt på dagsordenen i Pihl & Søn. For at få endnu mere fokus herpå har selskabet ansat en HR-medarbejder, som har igangsat en række lærings- og udviklingsaktiviteter, der sikrer at medarbejderne også bliver klædt godt på fagligt.

## **LM BYG A/S**

Selskabet indgår i koncernregnskabet med et overskud før skat på 62 mio.kr. efter koncernens regnskabsprincipper. Selskabsregnskabet for LM Byg A/S påvirkes af afskrivninger på overdragelsesværdier i forbindelse med stiftelse af selskabet pr. 1. juli 2020 med 18 mio.kr., hvorfor selskabsregnskabet for LM Byg A/S udviser et overskud før skat på 44 mio.kr. og en egenkapital på 126 mio.kr. mod 93 mio.kr. ved stiftelsen 1. juli 2020. Selskabets overskudsgrad (EBIT) udgøre 7%.

Årets resultat er på trods af COVID-19 pandemien meget tilfredsstillende. Det positive resultat er opnået gennem en effektiv projekt og risikohåndtering i såvel tilbudsfasen som i udførelsesfasen. Herudover har vores medarbejdere udvist stor omstillingsparathed under COVID-19 pandemien og vist, at meget kan lade sig gøre selv under meget vanskelige betingelser.

LM Bygs målsætning er at være den bedste inden for råhusbyggeri, og de vil fortsat have fokus på alle segmenter og entrepriseformer med råhusbyggeri, herunder også kompetenceudvikling inden for træbyggeri. Herudover vil LM Byg have fokus på hoved og totalentrepriser inden for byggeri og infrastruktur - enten i eget regi eller i konsortiesamarbejde med koncernens øvrige selskaber eller sammen med udvalgte samarbejdspartnere, herunder Pihlkonsortiet og BNS-konsortiet.

LM Byg kan med deres store egenproduktionsenhed udføre alle former for opgaver inden for råhusbyggeri, herunder pladsstøbte betonkonstruktioner, montage af betonelementer, trækonstruktioner og stålkonstruktioner. Det gør selskabet til en smidig og fleksibel samarbejdspartner, der er i stand til at mobilisere og starte nye opgaver op inden for ganske kort tid.



## Ledelsesberetning

For LM Byg har det seneste år været spændende med mange store projekter, herunder bl.a. færdiggørelsen af TDC Teglholmen på 21.000 m<sup>2</sup> og Toves Gård på 14.000 m<sup>2</sup>. Herudover arbejdes der fortsat på bl.a. Frederiksbro i Hillerød på 44.000 m<sup>2</sup>, Hotel Scandic Spectrum på 42.000 m<sup>2</sup>, Redmolen/NordØ på 70.000 m<sup>2</sup> inkl. kælder for PFA Ejendomme, Nyt Laboratoriehuse og Nuklearmedicin til fremtidens Sjællands Universitetshospital i Køge, og på BIG's nye hovedkontor i Nordhavnen.

LM Byg har formået at prækvalificere sig til de fleste af de udbud, som virksomheden har deltaget i. Herigennem er det lykkedes at få en del ordrer, herunder Vandværk i Thorsbro og Energicentral Sundkrogsgade for HOFOR, Carlsbergbyen Byggeafsnit 6V på 44.500 m<sup>2</sup> for Carlsberg Byen P/S (Pihlkonsortiet) og Børneriget på 60.000m<sup>2</sup> (sammen med M.J. Eriksson A/S) for Region Hovedstaden.

### *Bæredygtighed i LM Byg*

Koncernens bæredygtighedsstrategi er højt prioriteret, hvorfor der er igangsat en række handlingsplaner, således selskabet frem mod 2030 styrker bæredygtigheden i byggeriet og på byggepladserne. Særligt uddannelse indenfor bæredygtighed for produktionsmedarbejderne er højt prioriteret.

Hvor det er muligt, arbejder selskabet med "grøn" beton, CO<sub>2</sub>-reduceret armeringsstål og certificerede træprodukter, FSC og PEFC.

"Grøn beton" er fremstillet med et ca. 30 % lavere CO<sub>2</sub>-aftryk end normal beton eller med genbrugsbeton eller cirkulær beton, som er udført med tilslagsmaterialer fra nedknuste betonkonstruktioner. CO<sub>2</sub>-reduceret armeringsstål, er udvundet på skrot og fremstilles ved hjælp af vandkraft med særlig fokus på at genanvende restprodukter. Certificerede træprodukter, FSC og PEFC, sikre at træet er produceret under kontrolleret og bæredygtigt skovbrug.

For byggeaffald er der sat mål om at øge vores genanvendelsesprocent. Det gøres igennem øget fraktionering af affald og ved at identificere alternative affaldstagere. I 2020 startede selskabet et samarbejde op med et byggemarked. Fra byggepladserne indsamler de det brugte træ, som bliver genanvendt og solgt i deres byggemarkeder.

Herudover er der særlig fokus på spild, hvor der arbejdes målrettet på at nedbringe omfanget.

### *Organisation i LM Byg*

I forbindelse med omstruktureringen blev der foretaget et direktørskifte i LM Byg. Tidligere adm. direktør, Hans Anker Nielsen, blev adm. direktør i Pihl Holdings, mens Per Semmling overtog posten som adm. direktør i LM Byg.

For at sikre at selskabet har de nødvendige kompetencer til at understøtte den bæredygtige udvikling, har selskabet opsat mål for uddannelse i bæredygtighed for deres produktionsmedarbejdere. Målet er, at alle produktionsmedarbejderne uddannes inden for bæredygtighed, og at 20 % af vores produktionsmedarbejdere har gennemført en DGNB-konsulentuddannelse inden 2023.

## **BNS A/S**

BNS blev etableret i 2020, da koncernen erhvervede de immaterielle rettigheder efter B. Nygaard Sørensen A/S.

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 viser et underskud på 7 mio. kr. efter skat og selskabets balance viser en egenkapital på 13 mio. kr. mod 20 mio. kr. ved stiftelsen i foråret 2020. Selskabets overskudsgrad (EBIT) udgør minus 7%.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende på baggrund af, at regnskabsåret har været et etableringsår med væsentlige investeringer, herunder ansættelse af medarbejdere til yderligere vækst, etablering af hovedkvarter og implementering af koncernens velafprøvede systemer.

BNS har den nødvendige kapital til at understøtte udviklingen af selskabet, som muliggør ambitionerne om at blive en toneangivende entreprenør indenfor nybyggeri og renovering med stor kunde- og projektfokus. Derudover er BNS tilknyttet en økonomisk stærk koncern.

Regnskabsåret har budt på både flotte afleveringer og nye kontrakter. BNS har haft afleveringer på bl.a. 6.000 m<sup>2</sup> boliger på Lersø Park for Lejerbo, 4.000 m<sup>2</sup> boliger i Vindinge for Boligselskabet Roskilde Syd, 9.000 m<sup>2</sup> boliger på Sydkysten for Ishøj Boligselskab, samt 2.000 m<sup>2</sup> boliger i Helsingør for MS Development. Herudover er der bl.a. indgået kontrakt med Hillerød kommune på et nyt Kultur- og idrætscenter (SKIF) og samarbejdsaftale med NREP omkring 5.200 m<sup>2</sup> triplejehjem i Sorø, som kan udmunde i kontrakt.

## Ledelsesberetning

BNS vil indgå i flere konsortier med koncernens øvrige selskaber, herunder BNS konsortiet, hvor LM Byg udfører råhusdelen i egenproduktion. BNS konsortiet er økonomisk stærkt funderet og udgør et særdeles konkurrencedygtigt set-up.

BNS er nu sat i en god retning med en god udvikling via prækvalifikationer, tilbudssager og dialog om samarbejdssager, på såvel store som mindre projekter. Målsætningen er at udføre styringsentrepriser inden for nybyggeri og renovering, hvor selskabet vil have stor fokus på den gode kundeoplevelse, flotte afleveringer og bæredygtighed.

### *Bæredygtighed i BNS*

Koncernens bæredygtighedsstrategi er højt prioriteret, hvorfor der er igangsat en række handlingsplaner, således selskabet frem mod 2030 styrker bæredygtigheden i byggeriet og på byggepladserne. Særligt uddannelse indenfor bæredygtighed for produktionsmedarbejderne er højt prioriteret.

Hos BNS er der udover erfaringer med DGNB også erfaringer og kompetencer indenfor Svanemærket boligbyggeri.

### *Organisation i BNS*

Efter regnskabsårets afslutning, den 1. juli 2021, startede ny administrerende direktør Martin Palmquist, som tidligere med succes har haft det overordnede ansvar for nogle af de største byggeorganisationer og byggeopgaver i Danmark.

For at sikre fortsat god afvikling af en stigende portefølje af projekter vil vi fortsætte med at forstærke organisationen med dygtige medarbejdere og give de nuværende dygtige medarbejdere større ansvar og udviklingsmuligheder.

For at sikre at selskabet har de nødvendige kompetencer til at understøtte den bæredygtige udvikling, har selskabet opsat mål for uddannelse i bæredygtighed for deres produktionsmedarbejdere. Målet er, at alle produktionsmedarbejdere uddannes inden for bæredygtighed, og at 20 % af produktionsmedarbejderne har gennemført en DGNB-konsulentuddannelse inden 2023.

## Risikostyring

I koncernen arbejder vi løbende med risikostyring af risikofaktorer, der er direkte forbundet med koncernens aktiviteter, og brancherisici. De væsentligste risici handler om evnen til at fastholde vores position i markedet.

### *Projektrisici*

Projekterne udgør vores væsentligste risikoområde, 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 altid en 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.

### *Arbejdskraft*

I koncernen har vi en potentiel risiko for ikke at kunne rekruttere og fastholde kvalificeret arbejdskraft, herunder erfarne projektledere og timelønnede. Branchen er kendetegnet ved, at arbejdskraften er opgavedrevet og motiveret af spændende projekter. Arbejdskraft er et vigtigt fokusområde for os, eftersom kompetente og erfarne medarbejdere kan identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udviklingen og gennemførelsen af byggeprojekter. Vi arbejder løbende på at sikre, at vi i koncernen kan tiltrække og fastholde de kompetente og nødvendige ressourcer på projekterne.

## Ledelsesberetning

### Ordreindgang

Vores resultat er følsomt overfor eksterne faktorer som renteudsving, 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. Derudover må vi forvente, at specielt ekstraordinære materialestigninger og leveranceudfordringer kan påvirke vores ordretilgang i det kommende regnskabsår.

### IT-sikkerhed

Svigtende IT-systemer og cyberangreb er risikofaktorer, som vokser med virksomhedens størrelse. Det kan medføre utilsigtet videregivelse af fortrolige oplysninger eller forstyrre driften, hvis vores IT-systemer og -infrastruktur svigter eller bliver angrebet. Derfor har vi sat en særlig indsats omkring IT-sikkerhed i gang.

### Bæredygtighed og Samfundsansvar

I koncernen ønsker vi at drive en ansvarlig forretning med respekt for de ansatte, samfundet og miljøet. Vi anser vores samarbejdspartnere, herunder underentreprenører og leverandører, for vores udvidede forretning og kræver derfor, at de efterlever vores etiske og bæredygtige standarder.

For at sikre at alle medarbejdere og vores samarbejdspartnere, herunder underentreprenører og leverandører for vores udvidede forretning, efterlever vores etiske og bæredygtige standarder, har vi i indeværende regnskabsår udarbejdet en politik for samfundsansvar, en Code of Conduct for vores medarbejdere, en Code of Conduct for vores samarbejdspartnere og en whistleblower-ordning. Dokumenterne kan findes på selskabernes hjemmeside.

### Koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. §99a og b

I 2020 og 2021 har vi defineret konkrete mål og fokusområder for vores bæredygtighedsstrategi. Vi har også arbejdet med konkrete handlinger, så vi kan følge vores udvikling og præstationer hen imod vores mål. Med strategien ønsker vi at sikre, at bæredygtighed bliver en integreret del af vores beslutningsproces, når vi sætter nye projekter i gang og indgår aftaler med vores samarbejdspartnere. Hvert år vil vi genbesøge strategien for at sikre, at vores aktiviteter fortsat stemmer overens med vores interne og eksterne interessenters forventninger til os som virksomhed og arbejdsplads.

Resultatet er beskrevet i vores opdaterede bæredygtighedsstrategi, som kan aflæses i "strategihuset" anført nedenfor. Strategien omfatter tre overordnede indsatsområder:

- ▶ Arbejdsforhold og menneskerettigheder
- ▶ Miljø og klima
- ▶ Forretningsetik

For hvert af de tre indsatsområder har vi identificeret mål og fokusområder, som er afledt af UN Global Compacts mål samt relevante delmål fra FN's Verdensmål.

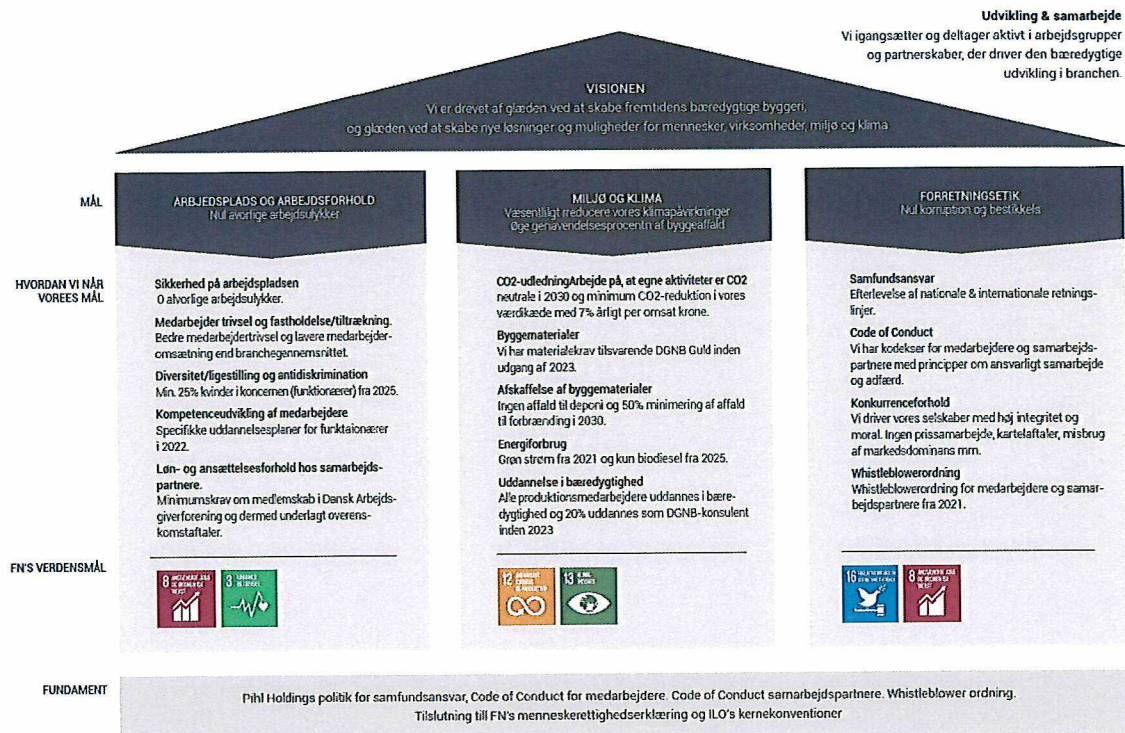
Vores tilgang til at nå vores målsætninger er drevet af udvikling og samarbejde, hvor vi internt sætter arbejdsgrupper og partnerskaber i søen, der skal drive udviklingen gennem nøglemedarbejdere. Som entreprenørvirksomhed relaterer vores væsentligste påvirkninger sig primært til at skabe sikkerhed på arbejdspladsen, reducere forbruget af energi og materialer i byggeprocessen, sikre ordentlige arbejdsforhold og bekæmpe korrupsion.

Det er vores grundlæggende politik, at vi og vores samarbejdspartnere, underentreprenører og leverandører som minimum skal leve op til de gældende love og regler i de lande, vi opererer i, og følge anerkendte standarder inden for industrien. Det er fundamentet for hele vores arbejde med samfundsansvar.



## Ledelsesberetning

## STRATEGIHUSET



### Miljø og klima

Politik: I Pihl-koncernen ønsker vi at værne om klimaet og miljøet. Vi ved, at bygge- og anlægsbranchen påvirker klima og miljø meget, og vi ønsker derfor løbende at reducere vores negative indvirkning. I vores bæredygtighedsstrategi har vi specifikt fokus på klimapåvirkningen i vores egne forretningsmæssige aktiviteter og i aftaler med vores kunder, samarbejdspartnere, underentreprenører og leverandører.

Risici, handlinger og resultater: Vi har vurderet, at de største risici for at påvirke klima og miljø negativt i vores forretning er relateret til energiforbrug og dermed CO2 udledning fra vores byggepladser og kontorer samt byggeaffald fra pladserne.

### Klima

I bæredygtighedsstrategien 2020/21 har vi en målsætning om at reducere CO2 udledningen væsentligt fra vores forretningsmæssige aktiviteter. Vi har sat et konkret mål om at arbejde hen imod, at vores aktiviteter er klimaneutrale i 2030, og at vores CO2udledninger reduceres årligt i et tempo, som svarer til en 1,5 C temperaturstigning.

Derudover foretager vi stikprøvekontroller af de camps, hvor udenlandske medarbejdere bor under arbejdsperioden. Stikprøvekontroller bliver som udgangspunkt foretaget ved kontraktens start og foretages derefter løbende.

I sommeren 2021 er vi gået i gang med at beregne koncernens CO2 udledning og forventer, at arbejdet vil være afsluttet i løbet af efteråret 2021. Vi arbejder på at gå over til 100 % grøn strøm i egne aktiviteter og udskifte vores køretøjer løbende, så alle nye firmabiler enten er hybrid eller el.

### Byggematerialer og affald

I 2020/21 er vi begyndt at definere kort- og langsigtede klimakrav til vores underentreprenørers og leverandørers materialer. En af vores målsætninger er at bruge materialer, der opfylder kravene til en DGNB Gold-certificering inden udgangen af 2023. For vores byggeaffald har vi sat mål om at øge vores genanvendelsesprocent. Det gør vi bl.a. igennem øget fraktionering af affald og ved at identificere alternative affaldsaftagere. I 2020 startede vi et samarbejde op med et byggemarked. Fra vores byggepladser indsamler de brugt træ, som bliver genanvendt og solgt i deres byggemarkeder.



## Ledelsesberetning

### *Uddannelse og samarbejde*

For at sikre at vi har de nødvendige kompetencer til at understøtte den bæredygtige udvikling, har vi i 2020/21 opsat mål for uddannelse i bæredygtighed for produktionsmedarbejdere. Vi har planlagt kurser for alle medarbejdere, og udvalgte medarbejdere er enten i gang med eller har afsluttet uddannelsen som DGNB-konsulent. I midten af juni 2021 havde vi arrangeret uddannelse for 11 medarbejdere, der bliver DGNB-konsulenter inden udgangen af 2021. Vores mål er, at alle produktionsmedarbejdere uddannes inden for bæredygtighed, og at 20 % af vores produktionsmedarbejdere har gennemført en DGNB-konsulentuddannelse inden 2023.

I starten af 2021 oprettede vi en arbejdsgruppe for bæredygtighed i hvert driftsselskab. Grupperne mødes hver anden måned og skal udføre strategiske initiativer, drive pilotprojekter, generere viden og knowhow samt videndele på tværs af driftsselskabet og koncernen.

### **Arbejdsforhold og menneskerettigheder**

**Politik:** I Pihl-koncernen værner vi om vores medarbejdere. Det er vigtigt for os, at vores medarbejdere kan gå trygt og sikkert på arbejde. Vi arbejder derfor målrettet på at skabe en sikker og sund arbejdsplads med gode arbejdsforhold, lige muligheder og relevant udvikling. Vi anerkender også vores sociale ansvar for at overholde menneskerettighederne. Ikke kun for koncernens egne medarbejdere, men også når det gælder samarbejdspartnere, underentreprenører og leverandører. Vi støtter op om og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder, som er formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring og den internationale arbejdsorganisations (ILO) kernekonventioner. Og vi forventer det samme af alle dem, vi samarbejder med.

**Risici, handlinger og resultater:** Risiko for arbejdsulykker er vores væsentligste risiko, når det gælder arbejdsforhold. Vi har også stort fokus på at sikre medarbejdernes trivsel for at fastholde vores medarbejdere og tiltrække nye. Derudover er vi som entreprenørvirksomhed bevidste om risici og problematikken i branchen omkring løn og ansættelsesforhold, især i forhold til udenlandsk arbejdskraft. Vi gør derfor meget ud af at sikre, at vores samarbejdspartnere og underentreprenører garanterer ordnede forhold for deres medarbejdere.

### *Sikkerhed på arbejdspladsen*

Vi gør vores for at forebygge arbejdsulykker og måler antallet af ulykker på vores byggepladser. Det er altafgørende for os, at vi overholder sikkerhedsreglerne, og vi er løbende i dialog med Arbejdstilsynet i forbindelse med arbejdspladsbesøg. I 2020/21 udgør antallet af tilskadekomster pr. 10.000 arbejdstimer 0,4. Vi har besluttet at udarbejde en fælles strategi og handlingsplan for arbejdsmiljø og sikkerhed for koncernen på tværs af selskaberne og deres byggepladser.

### *Uddannelse, udvikling og trivsel*

Vi ønsker at bidrage til uddannelse af studerende og unge mennesker gennem praktikant- og lærlingestillinger. Derfor har vi en overordnet retningslinje om at ansætte praktikanter og lærlinge på vores byggepladser, og i 2020/21 fastsatte vi et mål om, at vi fra 2022 vil have 8 - 10 % praktikanter og lærlinge i arbejde hos os. På nuværende tidspunkt ligger andelen på 10 %. For at give de bedste forudsætninger for god læring arbejder vi i koncernen på at have en makkerstruktur med sidemandsoplæring, så vores mest erfarne og specialiserede medarbejdere kan dele viden og oplære yngre kolleger.

Veluddannede medarbejdere er afgørende for koncernen. Derfor indsamler vi løbende ønsker til kurser og udvikling på de årlige MUS-samtaler, som vi holder med alle funktionærer. For at sikre at vores medarbejdere når de fremsatte mål, følger vi løbende op på udviklingen. I starten af 2020 satte vi et nyt initiativ i gang, som udgør et struktureret og strømlinet grundkursus og uddannelsesforløb for alle medarbejdergrupper i koncernen.

Det er vigtigt for os, at vores medarbejdere er glade for at gå på arbejde. I 2020/21 foretog vi en medarbejderundersøgelse, som bl.a. viste, at langt de fleste af vores medarbejdere ville anbefale andre at arbejde hos os. Det er vi stolte over. Fremover vil vi foretage årlige medarbejderundersøgelser, som arbejdsgrupper og ledelsen i de enkelte selskaber følger op på.

## Ledelsesberetning

### *Arbejdsforhold hos samarbejdspartnere*

For at håndtere risici associeret med arbejdsforhold hos vores samarbejdspartnere har vi faste kontraktuelle krav og betingelser. De indebærer bl.a., at vores samarbejdspartnere skal være momsregistrerede i Danmark, skal kunne fremvise en ren serviceattest og være medlem af Dansk Byggeri, som sikrer, at dansk overenskomst overholdes. Vi forventer også, at vores samarbejdspartnere efterlever ILO's kernekonventioner og Rio-traktaten. Derudover foretager vi stikprøvekontroller af de camps, hvor udenlandske medarbejdere bor i arbejdsperioden. Som udgangspunkt foretager vi stikprøvekontroller ved kontraktens start og løbende derefter. Vi har i 2020/21 ikke registreret brud på vores fastlagte krav og betingelser for vores samarbejdspartnere.

I 2020/21 har vi færdiggjort og endeligt godkendt en Code of Conduct for vores samarbejdspartnere, som udspecificerer vores krav og forventninger. Vi implementerer Code of Conduct i starten af næste regnskabsår. Fra regnskabsåret 2021/22 vil det være fast procedure, at vores samarbejdspartnere skal underskrive vores Code of Conduct, når vi indgår aftaler. I 2020/21 har vi også oprettet en whistleblower-ordning til interne og eksterne parter, hvor medarbejdere, samarbejdspartnere og andre stakeholders kan rapportere mistanke om uregelmæssigheder, kritisable forhold eller ulovligheder.

### **Forretningsetik**

Politik: I Pihl-koncernen sætter vi en ære i at sikre en høj grad af forretningsetik på tværs af koncernen. Vi tolererer ingen former for korrupte aktiviteter, herunder bestikkelse og overtrædelse af konkurrencereglerne.

Risici, handling og resultater: I Pihl-koncernen er vi bevidste om at reducere en hver form for risici relateret til svindel, korruption, sort arbejde, karteldannelse mv. ved altid at optræde professionelt, fair og med integritet i alle vores forretningsaktiviteter og relationer. Vi ved, at der i vores erhverv til tider opstår risici for korruption. Vi får derfor snart formaliseret en compliance manual, som gælder for alle koncernens ansatte, og som underskrives af alle medarbejdere tilknyttet tilbud og salg.

For at sikre at vores medarbejdere kender koncernens retningslinjer og forventninger i relation til anti-korruption, har vi i 2020/21 udarbejdet en Code of Conduct for vores medarbejdere. Vi har også etableret en whistleblower-ordning, som både interne og eksterne kan anvende.

### **Kønssammensætning**

I Pihl-koncernen tror vi på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker vores performance og konkurrenceevne. Vi ønsker derfor at sikre, at alle medarbejdere, uanset køn, har lige muligheder for at udnytte og forbedre deres kvalifikationer. Vi arbejder målrettet for at øge antallet af kvinder og kvindelige ledere i koncernen. Det gør vi ved at sikre, at alle ledertalenter har lige muligheder for personalesamtaler, lederudvikling og sparring. Vi har sat et konkret mål om, at der inden udgangen af 2025 i koncernen skal være minimum 20% kvindelige ledere i koncernen (øverste ledelseslag) og vil arbejde aktivt på at sikre, at samme fordeling afspejles blandt funktionærerne i koncernen.

Vi vil aktivt opfordre kvinder til at søge relevante ledige stillinger, og vi håber at kunne tiltrække begge køn med et attraktivt arbejdsklima. Vi er bevidste om, at branchen generelt er kendt for at være mandsdomineret. Det vil vi gerne være med til at ændre. Vi stræber derfor efter at besætte flere funktionærstillinger i produktionen med kvinder. Vi ved, at netværk er en god måde at skabe kontakt til potentielle fremtidige medarbejdere, og vi beder derfor altid vores projektchefer være opmærksomme på at netværke med både kvinder og mænd ved relevante arrangementer.

Vi har ikke opsat målsætninger om flere kvinder blandt vores timelønnede betonarbejdere i LM Byg A/S idet det i særlig høj grad er et mandefag grundet det fysiske anstrengende arbejde. På trods heraf er de timelønnede med i nedenstående beregninger omkring kønsdiversitet. Da vores timelønnede næsten 100% er mænd trækker det i sagens natur den samlede andel af kvinder ned i beregningerne.

## Ledelsesberetning

### Bestyrelsen

Virksomhed	Fremmøde ved bestyrelsesmøder	kønsfordeling	Målsætning	Begrundelse for hvorfor mål ikke er opnået
LM Byg A/S	100%	3 mænd	1 kvinde i bestyrelsen inden 2025	Ledende medarbejdere indsat i forbindelse med selskabets etablering i 2020. Målet er opfyldt i september i 2021.
Pihl & Søn A/S	97%	5 mænd/1 kvinde	2 kvinder i bestyrelsen inden 2025	De er ikke sket nyvalg til bestyrelsen i 2020/21, hvorfor måltallet endnu ikke er nået. Måltallet forventes fortsat opfyldt
BNS A/S	100%	3 mænd	1 kvinde i bestyrelsen inden 2025	Ledende medarbejdere indsat i forbindelse med selskabets etablering i 2020. Målet er opfyldt i september i 2021.
Pihl Holdings A/S	100%	5 mænd / 1 kvinde	2 kvinder i bestyrelsen inden 2025	3 nye bestyrelsesmedlemmer er indtrådt som følge af ændringer i ejerkredsen. Heraf er 1 kvinde. Som følge af udvidelse af bestyrelsen ændres målsætning til 2 kvinder i bestyrelsen inden 2025.

### Ledende medarbejdere

Virksomhed	Kønsfordeling
LM Byg A/S	12 mænd
Pihl & Søn A/S	20 mænd / 5 kvinder
BNS A/S	3 mænd
Pihl Holdings A/S	3 mænd
<b>Koncern</b>	<b>38 mænd / 5 kvinder</b>

### Nøgletal for samfundsansvar, 2020/21

Nøgletal	Anvendt regnskabspraksis	2020/21				2020/21	2019/20
		LM Byg A/S	Pihl & Søn A/S	BNS A/S	Pihl Holdings A/S	Koncern	Koncern
FTE	Beregnet ud fra ATP bidrag. Dette inkluderer både funktionærer og timelønnede	97	86	13	7	203	139
Medarbejdere ultimo året	Antal opgjort pr. 30. juni. Dette inkluderer funktionærer og timelønnede	102	110	9	11	232	186
Kønsdiversitet	Fordeling af kvindelige og mandlige medarbejdere ud fra det totale antal FTE. Dette inkluderer både funktionærer og timelønnede	6 % kvinder / 94 % mænd	24 % kvinder / 94 % mænd	13 % kvinder / 87 % mænd	64 % kvinder / 36 % mænd	18 % kvinder / 82 % mænd	14 % kvinder / 86 % mænd
Medarbejderomsætning	Aftrådte funktionærer. Inkluderer både frivillige og ufrivillige fratredelser i regnskabsåret	7%	18%	44%	0%	13%	12%
Sygefravær	Fravær som følge af sygdom. Dette inkluderer både funktionærer og timelønnede	1,4%	2,2%	0,9%	0,6%	1,7%	2,6%
Arbejdsulykker	Arbejdsulykker med mindst én dags fravær. Antallet af tilskadekomster pr. 10.000 arbejdstimer. Tallet inkluderer både funktionærer og timelønnede	0,9	0,1	0,0	0,0	0,4	0,3
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Bestyrelsesmedlemmers fremmøde for afholdte bestyrelsesmøder i regnskabsåret	100,0%	97,0%	100,0%	100,0%	99,3%	100,0%

### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er aktivitetsniveauet fortsat højt. Der er ikke indtruffet begivenheder, der har forrykket koncernens overordnede finansielle stilling, men de ekstraordinære materialeprisstigninger og materialeleveranceudfordringer i markedet kan påvirke nogle byggesager.

### Forventet udvikling

Vi vurderer, at markedet er positivt for koncernens forretningsområder, selvom der er hård konkurrence om opgaverne. I den forbindelse er vi, som vores øvrige konkurrenter, også opmærksomme på de øgede prisstigninger på materialer i markedet og mandskabsudfordringer indenfor nogle fagområder, som vi håber snart vil normalisere sig. I modsat fald kan det få konsekvenser for udbudsmængden og indtjeningen og dermed føre til øget konkurrence.

Der er oparbejdet en ordrebeholdning på ca. 3,2 mia. til udførelse de kommende år. Herudover er der oparbejdet en fornuftig pipeline af tilbudsmuligheder. Udviklingen af tilbudsmuligheder kan påvirkes af eftervirkningerne fra de store materialestigninger, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

## Ledelsesberetning

På trods af en god ordrebeholdning og en fornuftig pipeline af tilbudsmuligheder forventes et konsolideringsår efter mange års ubrudt vækst for at sikre, at den nyetablerede koncernstruktur og organisering i forretningsområderne fungerer optimalt, hvorefter vi er parat til yderligere vækst, såfremt markedsbetingelserne er til stede. Der forventes således et uændret omsætningsniveau i niveauet 1,6 mia.kr. og en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 4-5%.

Koncernen forventer fortsat høj aktivitet i konsortiesamarbejder internt i koncernen, hvor koncernens kompetencer inden for renovering, nybyggeri og råhus udnyttes. Alle konsortiesamarbejder baseres på et konkurrencedygtigt setup med stor egenproduktion.

Der vil fortsat være stort fokus på at udvikle vores kompetencer inden for bæredygtighed og digitalisering.

Herudover vil vi også arbejde med at få et fælles domicil, så vi endnu bedre udnytter vores kapacitet og størrelse og realiserer synergier på tværs af selskaberne samt øger vores fællesskab og tilhørsforhold i koncernen.

Vi vil fortsætte arbejdet med at blive bygherrens foretrukne samarbejdspartner, hvor vi søger kvalitet i alle gøremål med ambitionen om at blive blandt de førende inden for dansk byggeri med flotte afleveringer og høj bygherretilfredshed.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
3	<b>Nettoomsætning</b>	1.665.644	1.150.906	0	555.740
	Vareforbrug	-1.373.479	-936.922	0	-440.492
	Andre driftsindtægter	285	36	8.311	36
	Andre eksterne omkostninger	-29.230	-20.779	-6.795	-11.306
	<b>Bruttoresultat</b>	263.220	193.241	1.516	103.978
4	Personaleomkostninger	-184.492	-123.283	-11.554	-60.619
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.625	-4.511	-423	-870
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	74.103	65.447	-10.461	42.489
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	59.990	10.867
	Finansielle omkostninger	-2.559	-1.849	-506	-1.299
	<b>Resultat før skat</b>	71.544	63.598	49.023	52.057
6	Skat af årets resultat	-16.017	-14.884	2.452	-9.379
	<b>Årets resultat</b>	<u>55.527</u>	<u>48.714</u>	<u>51.475</u>	<u>42.678</u>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Pihl Holdings A/S	51.756	42.678		
	Minoritetsinteresser	3.771	6.036		
		<u>55.527</u>	<u>48.714</u>		



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Brand/varemærke	18.690	19.973	0	0
	Erhvervede licenser (Software)	289	687	77	299
	Goodwill	32.280	34.141	0	0
		<u>51.259</u>	<u>54.801</u>	<u>77</u>	<u>299</u>
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Produktionsanlæg og maskiner	186	264	0	264
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.443	2.019	197	917
	Indretning af lejede lokaler	91	123	0	0
		<u>1.720</u>	<u>2.406</u>	<u>197</u>	<u>1.181</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	139.002	86.352
	Kapitalandele i joint ventures	0	0	0	0
	Andre tilgodehavender	0	0	509	507
	Deposita	973	930	0	0
		<u>973</u>	<u>930</u>	<u>139.511</u>	<u>86.859</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>53.952</u>	<u>58.137</u>	<u>139.785</u>	<u>88.339</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg (direkte)	30.269	36.154	0	15.135
10	Entreprisekontrakter	29.118	5.541	0	875
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.213	308
	Tilgodehavende fra salg (via joint ventures)	276.149	225.675	0	42.017
13	Udskudte skatteaktiver	0	0	1.514	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	6.076	0	6.076
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	2.348	0
	Andre tilgodehavender	7.754	297	0	45
11	Periodeafgrænsningsposter	10.167	968	1.132	194
		<u>353.457</u>	<u>274.711</u>	<u>6.207</u>	<u>64.650</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>368.530</u>	<u>349.868</u>	<u>23.558</u>	<u>240.331</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>721.987</u>	<u>624.579</u>	<u>29.765</u>	<u>304.981</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>775.939</u>	<u>682.716</u>	<u>169.550</u>	<u>393.320</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
12	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	25.065	13.052
	Overført resultat	65.629	105.790	62.700	92.738
	Foreslået udbytte	37.500	0	37.500	0
	<b>Aktionærer i Pihl Holdings A/S' andel af egenkapital</b>	<b>104.129</b>	<b>106.790</b>	<b>126.265</b>	<b>106.790</b>
	Minoritetsinteresser	0	15.062	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>104.129</b>	<b>121.852</b>	<b>126.265</b>	<b>106.790</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
13	Udskudt skat	31.232	23.662	0	14.480
14	Andre hensatte forpligtelser	35.581	20.021	0	12.005
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>66.813</b>	<b>43.683</b>	<b>0</b>	<b>26.485</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Anden gæld	0	8.944	0	4.183
		0	8.944	0	4.183
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
10	Entreprisekontrakter	350.086	338.828	0	190.624
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	219.559	131.880	1.427	48.529
	Gæld til tilknyttede virksomheder	607	500	0	500
	Gæld til associerede virksomheder	0	1.555	0	0
	Skyldig selskabsskat	2.176	0	0	0
	Anden gæld	32.569	35.474	4.248	16.209
15	Periodeafgrænsningsposter	0	0	37.610	0
		604.997	508.237	43.285	255.862
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>604.997</b>	<b>517.181</b>	<b>43.285</b>	<b>260.045</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>775.939</b>	<b>682.716</b>	<b>169.550</b>	<b>393.320</b>

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern					Egenkapital i alt
		Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	
		1.000	88.112	0	89.112	9.026	98.138
	Egenkapital 1. juli 2019	0	42.678	0	42.678	6.036	48.714
	Overført via resultatdisponering	0	-25.000	0	-25.000	0	-25.000
	Ekstraordinært udlodnet udbytte						
	<b>Egenkapital 1. juli 2020</b>	1.000	105.790	0	106.790	15.062	121.852
	Overført via resultatdisponering	0	14.256	37.500	51.756	3.771	55.527
	Køb af minoritetsandele	0	-22.417	0	-22.417	-18.833	-41.250
	Ekstraordinært udlodnet udbytte	0	-32.000	0	-32.000	0	-32.000
	<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	1.000	65.629	37.500	104.129	0	104.129

Note	t.kr.	Modervirksomhed					Egenkapital i alt
		Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Foreslået udbytte	I alt	
		1.000	85.927	2.185	85.927	0	89.112
	Egenkapital 1. juli 2019	0	31.811	10.867	31.811	0	42.678
	Overført via resultatdisponering	0	-25.000	0	-25.000	0	-25.000
	Ekstraordinært udlodnet udbytte						
	<b>Egenkapital 1. juli 2020</b>	1.000	92.738	13.052	92.738	0	106.790
	Overført via resultatdisponering	0	1.962	12.013	1.962	37.500	51.475
	Ekstraordinært udlodnet udbytte	0	-32.000	0	-32.000	0	-32.000
	<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	1.000	62.700	25.065	62.700	37.500	126.265

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2020/21	2019/20
	Årets resultat	55.527	48.714
21	Reguleringer	38.761	31.905
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	94.288	80.619
22	Ændring i driftskapital	9.770	142.988
	Pengestrømme fra primær drift	104.058	223.607
	Renteudbetalinger m.v.	-2.559	-1.849
	Betalt selskabsskat	-224	-18.034
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>101.275</b>	<b>203.724</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.787
	Køb af materielle anlægsaktiver	-411	-829
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	226
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-237
	Køb af kapitalandele (minoritetsandel)	-41.258	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-41.669</b>	<b>-2.627</b>
	Betalt udbytte	-32.000	-25.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-8.944	8.944
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-40.944</b>	<b>-16.056</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>18.662</b>	<b>185.041</b>
	Likvider 1. juli	349.868	164.827
	<b>Likvider 30. juni</b>	<b>368.530</b>	<b>349.868</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pihl Holdings A/S for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

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

#### Koncernregnskabet

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

##### *Fællesledede arrangementer*

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 virksomheder forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

##### Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

##### 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 finansiel 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 køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet 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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver og management fee.

#### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger til materiale og underleverandører, 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### 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:

Brand/varemærke	10-20 år
Erhvervede licenser (Software)	3 år
Goodwill	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 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.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

##### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 20 år.

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

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

##### 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.

##### Finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedrørende lejemål.

##### 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 dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

##### 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 tabs-erfaringer.

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.

Modtagne betalinger vedrørende senere levering af varer og tjenesteydelser præsenteres som kontraktforpligtelser.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Ny linie

###### *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 gældsmetode 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ værdi af dattervirksomheder som følge af eliminerings af avance på aktiver indskudt til dagsværdi.

#### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### 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.

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

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadvurdering 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 ekstern 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 sagernes 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>3 Segmentoplysninger</b>				
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b>				
Entreprisekontrakter i Danmark	1.665.644	1.150.906	0	555.740
	<u>1.665.644</u>	<u>1.150.906</u>	<u>0</u>	<u>555.740</u>
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	167.593	113.028	11.448	56.255
Pensioner	11.415	7.295	101	3.640
Andre omkostninger til social sikring	2.032	1.144	5	724
Andre personaleomkostninger	3.452	1.816	0	0
	<u>184.492</u>	<u>123.283</u>	<u>11.554</u>	<u>60.619</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>223</u>	<u>139</u>	<u>7</u>	<u>74</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:				
Direktion	5.556	8.300	5.556	8.300
Bestyrelse	1.171	1.034	475	475
	<u>6.727</u>	<u>9.334</u>	<u>6.031</u>	<u>8.775</u>
<b>5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.542	3.591	222	398
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.083	920	201	472
	<u>4.625</u>	<u>4.511</u>	<u>423</u>	<u>870</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	12.168	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	3.849	14.884	-104	9.379
Refusion i sambeskatning	0	0	-2.348	0
	<u>16.017</u>	<u>14.884</u>	<u>-2.452</u>	<u>9.379</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Brand/varemærke	Erhvervede licenser (Software)	Goodwill	I alt
Kostpris 1. juli 2020	24.500	2.201	37.228	63.929
Kostpris 30. juni 2021	24.500	2.201	37.228	63.929
Af- og nedskrivninger 1. juli 2020	4.527	1.514	3.087	9.128
Afskrivninger	1.283	398	1.861	3.542
Af- og nedskrivninger 30. juni 2021	5.810	1.912	4.948	12.670
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021	18.690	289	32.280	51.259

t.kr.	Moder-virksomhed
	Erhvervede licenser (Software)
Kostpris 1. juli 2020	1.593
Kostpris 30. juni 2021	1.593
Af- og nedskrivninger 1. juli 2020	1.294
Afskrivninger	222
Af- og nedskrivninger 30. juni 2021	1.516
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021	77

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 8 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. juli 2020	1.659	6.611	295	8.565
Tilgange	0	333	78	411
Afgange	0	-23	0	-23
Kostpris 30. juni 2021	1.659	6.921	373	8.953
Af- og nedskrivninger 1. juli 2020	1.395	4.592	172	6.159
Afskrivninger	78	895	110	1.083
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-9	0	-9
Af- og nedskrivninger 30. juni 2021	1.473	5.478	282	7.233
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021	186	1.443	91	1.720

t.kr.	Modervirksomhed			I alt
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. juli 2020	1.659	4.947		6.606
Afgang ved salg af aktivitet til dattervirksomhed	-1.659	-3.606		-5.265
Kostpris 30. juni 2021	0	1.341		1.341
Af- og nedskrivninger 1. juli 2020	1.395	4.030		5.425
Akkumulerede ned- og afskrivninger af afgang ved salg af aktivitet til dattervirksomhed	-1.395	-3.087		-4.482
Afskrivninger	0	201		201
Af- og nedskrivninger 30. juni 2021	0	1.144		1.144
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021	0	197		197



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Kapitalandele i joint ventures	Deposita	I alt
Kostpris 1. juli 2020	0	930	930
Tilgange	0	43	43
Kostpris 30. juni 2021	0	973	973
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021	0	973	973

#### Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<b>Joint ventures</b>		
Pihlkonsortiet Tegholmen I/S	Danmark	100,00 %
Pihlkonsortiet Frederiksbro I/S	Danmark	93,95 %
Pihlkonsortiet HM2 I/S	Danmark	93,24 %
Pihlkonsortiet Toves Gaard I/S	Danmark	94,82 %
Pihlkonsortiet Redmolen 1.22 I/S	Danmark	94,90 %
Pihlkonsortiet Redmolen 1.18 - 1.21 I/S	Danmark	93,94 %
Pihlkonsortiet UH Køge I/S	Danmark	96,08 %
Pihlkonsortiet Carlsberg Byen 6V I/S	Danmark	93,35 %
LM Byg konsortiet Børneriget I/S	Danmark	95,00 %
BNS Konsortiet SKIF I/S	Danmark	100,00 %

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed				I alt
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i joint ventures	Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. juli 2020	73.300	0	507		73.807
Tilgange	134.150	0	2		134.152
Kostpris 30. juni 2021	207.450	0	509		207.959
Værdireguleringer 1. juli 2020	13.052	0	0		13.052
Intern avance ved indskud af aktiviteter i dattervirksomhed	-179.100	0	0		-179.100
Årets resultat	62.132	0	0		62.132
Årets værdireguleringer	-2.142	0	0		-2.142
Udligning af negativ værdi i kapitalandel	37.610	0	0		37.610
Værdireguleringer 30. juni 2021	-68.448	0	0		-68.448
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021	139.002	0	509		139.511

#### Opgørelse af kapitalandele

	Egenkapital	Positive forskelsbeløb	Regulering af merværdi	Indregnet værdi
LM Byg A/S	125.513	0	-163.123	-37.610
Pihl & Søn A/S	71.551	54.416	0	125.967
BNS A/S	13.035	0	0	13.035

#### Præsentation

Aktiver	139.002
Passiver (periodeafgrænsningspost)	-37.610
	<u>101.392</u>

#### Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
<b>Dattervirksomheder</b>					
Pihl & Søn A/S	Aktieselskab	Glostrup	100,00 %	71.551	23.591
BNS A/S	Aktieselskab	Herlev	100,00 %	13.035	-6.965
LM Byg A/S	Aktieselskab	Greve	100,00 %	125.513	32.613

Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi er opgjort til 59.645 t.kr. (2019/20: 37.228 t.kr.). Restende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssig værdi, udgør 54.417 t.kr. (2019/20: 34.141 t.kr.)

#### Joint ventures

BNS Konsortiet SKIF I/S	Danmark	0,00 %
-------------------------	---------	--------

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>10</b>	<b>Entreprisekontrakter</b>			
Salgsværdi af udført arbejde	2.203.566	1.807.242	0	993.718
Acontofaktureringer	-2.524.534	-2.140.529	0	-1.183.467
	<u>-320.968</u>	<u>-333.287</u>	<u>0</u>	<u>-189.749</u>
der indregnes således:				
Entreprisekontrakter (aktiver)	29.118	5.541	0	875
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	-350.086	-338.828	0	-190.624
	<u>-320.968</u>	<u>-333.287</u>	<u>0</u>	<u>-189.749</u>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, leasing, renter m.m..

t.kr.	Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20
<b>12</b>	<b>Aktiekapital</b>	
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	1.000	1.000
	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 1.000 t.kr. de seneste 5 år.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>13</b>	<b>Udskudt skat</b>			
Udskudt skat 1. juli	23.662	8.777	14.480	5.101
Årets ændring af udskudt skat	7.570	14.885	-64	9.379
Afgang ved salg af aktivitet	0	0	-15.930	0
	<u>31.232</u>	<u>23.662</u>	<u>-1.514</u>	<u>14.480</u>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	965	4.127	17	66
Materielle anlægsaktiver	-33	26	-22	25
Skattemæssigt underskud	-8.587	-13.973	-1.509	-1.509
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	38.887	33.482	0	15.898
	<u>31.232</u>	<u>23.662</u>	<u>-1.514</u>	<u>14.480</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 14 Andre hensatte forpligtelser

##### Koncern

Virksomheden hensætter omkostninger til garantisager samt 1 og 5 års gennemgange på udførte arbejder. Disse er indregnet andre hensatte forpligtelser med 35.581 t.kr. (2019/20: 20.921 t.kr.).

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

##### Modervirksomhed

Pihl Holdings A/S indskød pr. 1. juli 2020 sine entreprenøraktiviteter til det nystiftede datterselskab LM Byg, indskuddet skete til dagsværdi.

Merværdien ved indskuddet er tilbageført i moderselskabets regnskab og indtægtsføres over samme periode som merværdierne afskrives i datterselskabet LM Byg A/S.

##### Opgørelse af negativ værdi på kapitalandel

LM Byg A/S egenkapital	Merværdi ved indskud	Årets regulering af merværdi	Værdi af dattervirksomhed
125.513	-179.100	15.977	-37.610

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

##### Andre eventualforpligtelser

Virksomheden og koncernen hæfter solidarisk for forpligtelserne i konsortierne, som nævnt i note 9. Forpligtelserne udgør 290 m.kr. per 30. juni 2021.

Pihl Holdings A/S hæfter overfor garantiselskaber for arbejdsgarantier i datterselskaberne jf. note 17.

Koncernen er part i mindre syn og skøn sager, der er sædvanlige for branchen. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Leje- og leasingforpligtelser	4.926	5.888	546	2.067

##### Modervirksomhed

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden KVALITET.DK ApS og dette selskabs øvrige datterselskaber med KVALITET.DK 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

#### 17 Sikkerhedsstillelser

##### Koncern

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 924 m.kr. pr. 30. juni 2021.

##### Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. juni 2021.

#### 18 Nærtstående parter

##### Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
<b>Koncern</b>		
Køb af ydelser fra tilknyttede selskaber	2.640	2.675
Salg af ydelser til joint ventures	1.147.200	970.837
Tilgodehavender hos joint ventures	276.149	225.675
Gæld til tilknyttede virksomheder	607	500
<b>Modervirksomhed</b>		
Salg af ydelser til tilknyttede selskaber	0	1.392
Køb af ydelser fra tilknyttede selskaber	2.640	2.675
Viderefakturering af omkostninger til tilknyttede selskaber	0	102
Viderefakturering af omkostninger fra tilknyttede selskaber	0	103
Salg af omsætningsejendom til kapitalejer	0	24.200
Salg af ydelser til joint ventures	0	472.070
Management fee til tilknyttede selskaber	8.311	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.213	308
Tilgodehavender hos joint ventures	0	42.017
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	500

##### Modervirksomhed

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
KVALITET.DK ApS (Øverste og nærmeste koncern)	København	Cvr.dk

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Noter

		Koncern	
t.kr.		2020/21	2019/20
<b>19</b>	<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
	Samlet honorar til EY	2.480	764
	Lovpligtig revision	500	420
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	70	10
	Skatterådgivning	395	39
	Andre ydelser	1.515	295
		<u>2.480</u>	<u>764</u>
		Modervirksomhed	
t.kr.		2020/21	2019/20
<b>20</b>	<b>Resultatdisponering</b>		
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	37.500	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.013	10.867
	Overført resultat	1.962	31.811
		<u>51.475</u>	<u>42.678</u>
		Koncern	
t.kr.		2020/21	2019/20
<b>21</b>	<b>Reguleringer</b>		
	Af- og nedskrivninger	4.625	4.511
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-36
	Hensatte forpligtelser	15.560	10.697
	Finansielle omkostninger	2.559	1.849
	Skat af årets resultat	16.017	14.884
		<u>38.761</u>	<u>31.905</u>
<b>22</b>	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Ændring i tilgodehavender	-61.245	-113.363
	Ændring i leverandørgæld m.v.	94.592	242.923
	Andre ændringer i driftskapital	-23.577	13.428
		<u>9.770</u>	<u>142.988</u>