

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2025	16
Koncernens balance pr. 31.12.2025	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HHM Holding A/S
Bragesvej 4
3400Hillerød

CVR-nr.: 42726826
Hjemsted: Hillerød
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Bestyrelse

Hans Peter Sørensen, formand
Eva Marianne Pedersen
Bente Priess Andersen
Svend Pedersen
Peter Steen Carstensen
Niels Rasmus Mortensen
Jesper Riise Middelbo

Direktion

Svend Pedersen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for HHM Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 12.03.2026

Direktion

Svend Pedersen
direktør

Bestyrelse

Hans Peter Sørensen
formand

Eva Marianne Pedersen

Bente Priess Andersen

Svend Pedersen

Peter Steen Carstensen

Niels Rasmus Mortensen

Jesper Riise Middelbo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HHM Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HHM Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 12.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Thomas Frommelt Hertz

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31543

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	825.629	736.843	706.048	747.161	842.113
Bruttoresultat	143.106	129.880	112.877	111.692	130.953
Driftsresultat	45.284	40.137	27.449	27.723	40.563
Resultat af finansielle poster	1.168	2.892	2.469	643	997
Resultat før skat	46.452	43.029	29.918	28.367	41.560
Årets resultat	36.239	33.570	23.262	21.910	31.766
Balancesum	355.889	276.622	271.972	262.544	276.758
Investeringer i materielle aktiver	7.777	2.910	5.501	9.824	6.037
Egenkapital	114.667	108.428	94.858	91.595	105.801
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.406)	(1.825)	(4.983)	(9.916)	(18.389)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(27.409)	(22.002)	(19.835)	(34.228)	40.990
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	182	175	179	216	242
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	17,33	17,62	15,99	14,95	15,55
Egenkapitalforrentning (%)	32,49	33,03	24,91	22,20	34,90
Soliditetsgrad (%)	32,22	39,20	34,86	34,89	38,31
Overskudsgrad (%)	5,63	5,84	4,24	3,71	4,94

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af

"Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Overskudsgrad (%):

Resultat før skat * 100

Nettoomsætning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

HHM A/S er en entreprenørvirksomhed med fokus på markedet øst for Storebælt.

HHM A/S har tre forretningsområder:

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

HHM A/S har egne håndværkere indenfor flere fagområder.

HHM A/S arbejder systematisk med at udvikle virksomhedens forretningsystemer og arbejdsprocesser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 viser et overskud på 46.452 t.kr. før skat. Selskabets balance pr. 31. december 2025 viser en egenkapital på 114.669 t.kr. Den realiserede omsætning på kr. 825.629 t.kr. er på niveau med forventningen ved regnskabsårets begyndelse, hvilket har baggrund i udskydelsen af igangsætningen af flere nye ordrer.

Selskabets ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat udviser et overskud på 46.452 t.kr. før skat for 2025. Overskudsgraden udgør 5,63%, hvilket er højere end HHM A/S målsætning for overskudsgraden og er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Årets omsætning er 825.629 t.kr., hvilket er på niveau med koncernens forventning ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet er positivt påvirket af afslutning af ejendomsudviklingsopgaver inden for opførelse af enfamilieshuse.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det vurderes, at der ikke knytter sig særlige usikkerheder til indregning og måling af regnskabslementerne i

årsrapporten, udover den sædvanlige usikkerhed vedrørende vurdering af værdiansættelsen af igangværende arbejder.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat i 2026. Selskabets ordrebeholdning underbygger forventningen. I 2026 forventes en omsætning i 2025, og med en overskudsgrad i niveau 3,5%.

Videnressourcer

HHM A/S' produktion og processer bygger på mange års erfaring indenfor opførelse, ombygning og renovering af byggeri i hoved- og totalentrepriser samt opførelse af arkitekttegnede enfamiliehuse.

HHM A/S vil være på forkant med markedet og tilbyde de nødvendige kompetencer til at imødekomme de krav, projekterne stiller – fra idé til færdigt byggeri. Et vigtigt mål er en løbende udvikling af kompetencer, så de altid matcher kundernes behov. Dette sker blandt andet gennem en kompetencepulje, der bygger på medarbejdernes viden og erfaringer. Samtidig med at nye erfaringer opnås gennem projekterne, tilbyder HHM A/S målrettet efteruddannelse, så medarbejdernes kompetencer fortsat er relevante. Der lægges stor vægt på at sammensætte projektteams, der både støtter og fremmer den enkelte medarbejders selvstændighed. Derudover fokuserer HHM A/S på at skabe en effektiv organisation, hvor beslutningsvejene er korte, og hvor dialog og koordinering foregår med henblik på optimering af tid, økonomi, processer og etablerede procedurer.

Medarbejdere

Medarbejderne i HHM A/S omfatter dels en funktionær- og dels en håndværkergruppe. Medarbejderne i funktionærgruppen har primært en uddannelse indenfor byggeri såsom ingeniør, bygningskonstruktør og arkitekt samt en administrationsgruppe med blandede uddannelsesbaggrunde - både korte og videregående uddannelser.

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

Miljømæssige forhold

Certificeringer og verdensmål

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

HHM A/S opfører både DGNB-certificerede og Svanemærkede byggerier for kunderne. HHM A/S kan opfylde bygherrerens krav om opførelse af bæredygtige byggerier og har god erfaring med anvendelse af genbrugsmaterialer.

Derudover er enfamiliehuse under 250m2 DGNB-Villa certificerede, idet HHM A/S har DGNB-Villa systemgodkendelse.

Energi og materialer

Danmark skal reducere landets CO2-udledning (i forhold til 1990) med 70% frem mod 2030, dette kan ikke gennemføres uden at alle, også erhvervslivet, bidrager til reduktionen. Derfor har HHM A/S siden januar 2023 købt certificeret miljøvenlig strøm produceret med 100% vandkraft.

Virksomheden arbejder løbende med at udvikle kompetencerne i virksomheden og hos medarbejderne, således at kundernes krav og ambitioner om et bæredygtigt byggeri løbende kan imødekommes. HHM A/S har gennem en årrække opført byggerier med et CO2-aftryk, der er lavere end de krav regeringen har indført pr. 1/7-2025. Virksomheden ser ikke risici i forhold til omsætning eller indtjening i relation hertil.

Affaldshåndtering

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

Drift af byggeplads, A4+A5

Virksomheden har evalueret CO2-udledningen for driften af byggeplads, for de væsentligste gennemførte byggeopgaver de sidste 18-24 måneder. Resultatet viser at virksomheden er parat til at opfylde de indførte krav og har identificeret muligheder for at opfylde krav om lav-emissions byggepladser.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

HHM A/S arbejder løbende med forbedringspotentialer for at reducere CO2-aftrykket ved de opførte byggerier.

Virksomheden har projekteret og opført byggerier, der lever op til gældende krav for lav-emissionsbyggeri i henhold til bygningsreglementet.

Virksomheden råder over både løsninger og kompetencer, som sikrer, at kommende og skærpede krav for 2027 kan imødekommes.

Der er indgået et samarbejde med Hillerød Kommune om et udviklingsprojekt vedrørende implementering af et AI-baseret system til affaldsregistrering og -håndtering på en af virksomhedens større byggeopgaver.

Redegørelse for samfundsansvar

Sociale- og personaleforhold

HHM A/S sociale profil understøttes hovedsageligt af aktiviteter inden for arbejdsmiljø- og uddannelsesområdet.

Arbejdsmiljø

HHM A/S fundamentale udgangspunkt er, at det skal være sikkert at gå på arbejde, og at ingen skal komme til skade, hvilket sikres gennem ordentlige arbejdsforhold på alle HHM A/S byggepladser.

Et godt arbejdsmiljø er en af HHM A/S formulerede værdier og et område, som der arbejdes kontinuerligt og aktivt på at forbedre. HHM A/S fastholder sit langvarige fokus på meningsfulde jobs i et godt og sikkert

arbejdsmiljø.

HHM A/S fokuserer på et sundt og sikkert fysisk og psykisk arbejdsmiljø for alle medarbejderne og fagentreprenører på arbejdspladsen. HHM A/S har været arbejdsmiljøcertificeret siden 2007, og senest recertificeret af DNV i 2025.

HHM A/S evaluerer årligt arbejdsmiljøarbejdet og opstiller i samarbejde med medarbejderne nye arbejdsmiljømål og handlingsplaner for arbejdsmiljøet i virksomheden.

HHM A/S arbejder aktivt med at fastholde og udvikle en sikker og sund arbejdsmiljøkultur, hvor alle medarbejdere inddrages og tager ejerskab.

HHM A/S målsætning er at opnå en ulykkesfrekvens på 0. I 2025 var ulykkesfrekvensen på 6,2 (ulykker pr. en million arbejdstimer), hvilket er markant lavere end gennemsnittet for branchen.

Arbejdsmiljøindsatsen er centreret om tidlig indsats, meningsfuld problemløsning og effektive forebyggende tiltag.

Virksomheden arbejder kontinuerligt ud fra en strategi om forebyggelse med fokus på proaktive tiltag frem for reaktive handlinger.

I begyndelsen af 2025 gennemførte HHM A/S en trivselsundersøgelse blandt samtlige funktionærer og håndværkere. Undersøgelsen omfattede temaerne omdømme, ledelse, samarbejde, arbejdsmiljø, arbejdsforhold, løn- og ansættelsesvilkår samt muligheder for læring og udvikling.

Derudover blev medarbejdernes oplevelse af virksomhedens indsats for ligestilling og diversitet afdækket, herunder om der er lige muligheder for alle medarbejdere.

Resultaterne er opdelt i to hovedindikatorer: arbejdsglæde og loyalitet. På begge områder ligger HHM A/S over gennemsnittet sammenlignet med både danske virksomheder generelt og i forhold til egen branche. Den psykologiske tryghed blandt medarbejderne vurderes ligeledes som høj.

Medarbejderne inddrages aktivt i opfølgningen på undersøgelsen, blandt andet gennem workshops, hvor der udarbejdes konkrete handlingsplaner med fokus på fortsat forbedring af trivslen.

Ledelsen vurderer samlet set, at både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø i HHM A/S er meget tilfredsstillende.

HHM A/S har en nedskrevet og implementeret arbejdsmiljøpolitik, som kan tilgås på www.hhm.dk.

Krænkende adfærd

I HHM A/S gælder der nultolerance over for krænkende adfærd. Siden 2013 har virksomheden haft en formuleret og implementeret politik på området, der tydeligt understøtter et respektfuldt og trygt arbejdsmiljø for alle medarbejdere.

Trivselsundersøgelsen omhandler også spørgsmål til krænkende forhold og resultatet heraf afspejler politikken om nul-tolerance.

Uddannelse

Som ny medarbejder i HHM A/S modtager man en grundig og struktureret introduktion til virksomheden, herunder kultur og værdier. Allerede på første arbejdsdag gennemføres et introduktionsforløb med fokus på

arbejdsmiljø, dette bliver efterfulgt af kurser omhandlende centrale kompetenceområder, som virksomheden gennem flere år har prioriteret: anerkendende kommunikation, situationsbestemt ledelse, konfliktløsning og DiSC.

Alle funktionærer har fået udarbejdet en personlig DiSC-profil. Samarbejde er en af virksomhedens centrale værdier, og de nævnte udviklingsforløb understøtter denne ved at styrke et sundt psykisk arbejdsmiljø på tværs af organisationen.

HHM A/S investerer løbende i medarbejdernes videreuddannelse, og i 2025 er der gennemført en række individuelle uddannelsestiltag samt flere interne HHM-kurser med fokus på både faglig og personlig udvikling.

HHM A/S har 5 - 10 lærlinge under uddannelse og værdsætter et godt samarbejde med lærlingene og med uddannelsesinstitutionerne. Lærlingene giver værdi for virksomheden, og uddannes indenfor de fagområder, hvor HHM A/S beskæftiger håndværkere.

Der arbejdes sammen med folkeskoler, erhvervsskoler og uddannelsessteder på flere niveauer for at fremme interessen for branchen og erhvervsfagene, fx ved jævnlige besøg af elever og studerende på HHM A/S byggepladser.

I 2025 har HHM A/S ansat adskillige nyuddannede ingeniører og konstruktører, og virksomheden har løbende ingeniør- og konstruktørpraktikanter.

Det er HHM A/S mål at bidrage til de ansattes egen trivsel men også at løfte et samfundsansvar. Som eksempel på dette har HHM A/S haft tre medarbejdere ansat under et § 56 fastholdelsesforløb i 2025.

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

Antikorruption

I HHM A/S forpligter alle sig til at optræde professionelt, ærligt og etisk i forhold til HHM A/S forretningsaktiviteter og relationer, og HHM A/S har en nedskrevet adfærdspolitik herom, som understøtter disse værdier. De relevante ledere og medarbejdere har gennemgået et kursus i Konkurrenceloven, og er derfor fuldt ud bekendte med lovens regler.

HHM A/S tager afstand fra enhver form for korruption såsom bestikkelse, afpresning og facility payments.

HHM A/S har fungerende whistleblowersystem, som ikke har fundet anvendelse i regnskabsåret.

Menneskerettigheder

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

Arbejdskraft

Fagentrepræntører, der arbejder for HHM A/S er kontraktligt forpligtet til at overholde ILO-konvention nr. 94 for at sikre løn, arbejdstid og andre arbejdsvilkår, som ikke er mindre gunstige end dem, der bl.a. i henhold til kollektiv

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

Ved indgåelse af kontrakter med fagentreprenører stiller HHM A/S ubetinget krav om at fagentreprenøren enten har overenskomst eller tiltrædelsesoverenskomst med relevant fagforbund.

For fagentreprenører og leverandører hvormed der ikke tidligere har været samarbejde, er der krav om screening efter faste retningslinjer. Screeningen skal fuldt imødekomme virksomhedens krav til samarbejdspartnere før aftale indgås.

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

Fagentreprenører er kontraktligt forpligtet til at overholde HHM A/S arbejdsmiljøkrav.

Redegørelse for medarbejdersammensætning

To ud af syv medlemmer i bestyrelsen er kvinder.

I 2025 udgjorde kvinderne 22% i ledelsesgruppen.

I 2025 udgjorde antallet af kvindelige funktionærer 19,8% af den samlede funktionærgruppe, hvilket anses for at

være tilfredsstillende.

I håndværkergruppen er der p.t. ingen kvindelige ansatte, hvilket alene er et spørgsmål om udbud af kvindelig arbejdskraft, indenfor de fag som HHM A/S beskæftiger håndværkere i.

Det er endvidere almindeligt og fuldt ud accepteret hos HHM A/S, at begge forældre tager barselsorlov.

Redegørelse for politik for dataetik

HHM A/S har ikke en separat politik for dataetik, da HHM A/S ikke behandler data eller anvender algoritmer til dataanalyser.

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

HHM A/S har endvidere en it-politik, der sikrer, at datasikkerheden kontinuerligt overvåges og kontrolleres.

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning	2	825.628.744	736.842.514
Produktionsomkostninger		(682.523.233)	(606.962.401)
Bruttoresultat		143.105.511	129.880.113
Administrationsomkostninger	3	(99.016.973)	(91.986.238)
Andre driftsindtægter		1.195.460	2.242.987
Driftsresultat		45.283.998	40.136.862
Andre finansielle indtægter	5	1.332.881	3.046.601
Andre finansielle omkostninger	6	(164.740)	(154.257)
Resultat før skat		46.452.139	43.029.206
Skat af årets resultat	7	(10.212.904)	(9.459.058)
Årets resultat	8	36.239.235	33.570.148

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		0	0
Goodwill		218.665	415.453
Immaterielle aktiver	9	218.665	415.453
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.862.775	11.848.900
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle aktiver	10	13.862.775	11.848.900
Deposita		616.892	607.362
Finansielle aktiver	11	616.892	607.362
Anlægsaktiver		14.698.332	12.871.715

Råvarer og hjælpematerialer		15.402.933	26.469.247
Varebeholdninger		15.402.933	26.469.247
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		147.628.394	69.501.470
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	88.323.575	70.272.811
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.192	699.317
Andre tilgodehavender		8.769.711	7.168.388
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.965.634	6.959.719
Tilgodehavender		248.691.506	154.601.705
Likvide beholdninger		77.096.037	82.679.601
Omsætningsaktiver		341.190.476	263.750.553
Aktiver		355.888.808	276.622.268

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	13	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		79.167.161	77.927.926
Forslag til udbytte for regnskabsåret		35.000.000	30.000.000
Egenkapital		114.667.161	108.427.926
Udskudt skat	14	30.235.328	21.102.714
Andre hensatte forpligtelser	15	22.968.905	22.515.540
Hensatte forpligtelser		53.204.233	43.618.254
Leasingforpligtelser		4.518.931	2.019.397
Langfristede gældsforpligtelser	16	4.518.931	2.019.397
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	1.214.979	1.123.305
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	106.366.106	62.520.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54.495.802	41.849.348

Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		150.520	147.792
Anden gæld	17	21.271.076	16.916.196
Kortfristede gældsforpligtelser		183.498.483	122.556.691
<hr/>			
Gældsforpligtelser		188.017.414	124.576.088
<hr/>			
Passiver		355.888.808	276.622.268
<hr/>			
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	4		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	21		
Koncernforhold	22		
Dattervirksomheder	23		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	77.927.926	30.000.000	108.427.926
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(30.000.000)	(30.000.000)
Årets resultat	0	1.239.235	35.000.000	36.239.235
Egenkapital ultimo	500.000	79.167.161	35.000.000	114.667.161

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		45.283.998	40.136.862
Af- og nedskrivninger		5.579.307	5.351.066
Andre hensatte forpligtelser		453.365	2.667.717
Ændringer i arbejdskapital	18	(25.170.181)	(17.972.231)
Pengestrømme vedrørende primær drift		26.146.489	30.183.414
Modtagne finansielle indtægter		1.332.881	3.046.601

Betalte finansielle omkostninger	(162.012)	(154.257)
Refunderet/(betalt) skat	1.913.794	(1.299.956)
Pengestrømme vedrørende drift	29.231.152	31.775.802
Køb mv. af materielle aktiver	(7.776.550)	(2.909.729)
Salg af materielle aktiver	380.155	1.100.370
Køb af finansielle aktiver	(9.530)	(15.146)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(7.405.925)	(1.824.505)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	21.825.227	29.951.297
Afdrag på leasingforpligtelser	(1.422.393)	(2.224.079)
Udbetalt udbytte	(30.000.000)	(20.000.000)
Indgåelse af leasingforpligtelser	4.013.602	222.500
Pengestrømme vedrørende finansiering	(27.408.791)	(22.001.579)
Ændring i likvider	(5.583.564)	7.949.718
Likvider primo	82.679.601	74.729.883
Likvider ultimo	77.096.037	82.679.601
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	77.096.037	82.679.601
Likvider ultimo	77.096.037	82.679.601

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2025 kr.	2024 kr.
Danmark	825.628.744	736.842.514
Geografiske markeder i alt	825.628.744	736.842.514

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

2025 kr.	2024 kr.
-------------	-------------

Lovpligtig revision	262.257	258.750
Andre ydelser	33.000	34.000
	295.257	292.750

4 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	152.820.546	143.953.794
Pensioner	7.336.055	6.385.734
Andre omkostninger til social sikring	3.149.420	2.891.031
	163.306.021	153.230.559
Personaleomkostninger overført til aktiver	(90.066.055)	(83.866.566)
	73.239.966	69.363.993

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	182	175
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2025 kr.	Ledelses- vederlag 2024 kr.
Samlet for ledelseskategorier	5.091.649	4.380.000
	5.091.649	4.380.000

5 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter i øvrigt	745.025	356
Øvrige finansielle indtægter	587.856	3.046.245
	1.332.881	3.046.601

6 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	162.821	151.565
Øvrige finansielle omkostninger	1.919	2.692
	164.740	154.257

7 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	1.891.441	637.321
Ændring af udskudt skat	9.132.614	9.532.821
Regulering vedrørende tidligere år	(50.625)	0
Refusion i sambeskatning	(760.526)	(711.084)
	10.212.904	9.459.058

8 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	35.000.000	30.000.000
Overført resultat	1.239.235	3.570.148
	36.239.235	33.570.148

9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	2.060.883	981.946
Kostpris ultimo	2.060.883	981.946
Af- og nedskrivninger primo	(2.060.883)	(566.493)
Årets afskrivninger	0	(196.788)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.060.883)	(763.281)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	218.665

10 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	29.068.015	1.793.162
Tilgange	7.776.550	0
Afgange	(3.148.010)	0
Kostpris ultimo	33.696.555	1.793.162
Af- og nedskrivninger primo	(17.219.115)	(1.793.162)
Årets afskrivninger	(5.382.519)	0
Tilbageførsel ved afgange	2.767.854	0

Af- og nedskrivninger ultimo	(19.833.780)	(1.793.162)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.862.775	0
Ikke-ejede aktiver	5.185.485	0

11 Finansielle aktiver

	Deposita kr.	
Kostpris primo		607.362
Tilgange		9.530
Kostpris ultimo		616.892
Regnskabsmæssig værdi ultimo		616.892

12 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2025 kr.	2024 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.134.427.398	899.780.980
Foretagne acontofaktureringer	(1.152.469.929)	(892.028.219)
Overført til forpligtelser	106.366.106	62.520.050
	88.323.575	70.272.811

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

I en entreprenørvirksomhed er den største usikkerhed indregning af igangværende arbejder. Alle sager er indregnet i henhold til sagens forventede slutøkonomi. Denne vurdering vil være omfattet af usikkerhed indtil sagen er endeligt afleveret.

13 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
Aktier	500	1.000,00	500.000
	500		500.000

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

14 Udskudt skat

2025 kr.	2024 kr.
---------------------	---------------------

Immaterielle aktiver	(166.947)	(216.928)
Materielle aktiver	1.022.511	556.724
Tilgodehavender	35.694.383	29.239.865
Hensatte forpligtelser	(5.053.159)	(4.953.419)
Forpligtelser	(1.261.460)	(691.394)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(2.832.134)
Udskudt skat i alt	30.235.328	21.102.714

Bevægelser i året	2025 kr.	2024 kr.
Primo	21.102.714	11.569.893
Indregnet i resultatopgørelsen	9.132.614	9.532.821
Ultimo	30.235.328	21.102.714

15 Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtelser med 22.969 t.kr. på grundlag af tidligere års erfaringer.

16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.
Leasingforpligtelser	1.214.979	1.123.305	4.518.931
	1.214.979	1.123.305	4.518.931

17 Anden gæld (kortfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Moms og afgifter	9.168.107	5.083.820
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.685.535	7.662.571
Feriepengeforpligtelser	2.946.646	3.057.303
Anden gæld i øvrigt	470.788	1.112.502
	21.271.076	16.916.196

18 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	11.066.314	(8.468.696)
Ændring i tilgodehavender	(97.285.268)	9.615.307
Ændring i leverandørgæld mv.	61.048.773	(19.118.842)
	(25.170.181)	(17.972.231)

19 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	7.187.561	6.280.208

Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har selskabet pr. balancedagen indgået væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen for ca. 47 mio. kr.

20 Eventualforpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	386.232.961	268.667.245
Eventualforpligtelser i alt	386.232.961	268.667.245

Garantiforpligtelser består af arbejdsgarantier overfor tredjemand.

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med SMAN Holding ApS som administrationselskab.

Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Verserende tvister og retssager

Selskabet er pr. balancedagen ikke involveret i voldgiftssager.

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

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

22 Koncernforhold

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

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

23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	%	kr.	kr.
HHM A/S	Hillerød	A/S	100,00	121.523.772	36.449.622
Ejendomsselskabet Hovedgaden, Ølsted ApS	Hillerød	ApS	100,00	111.414	46.375

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Administrationsomkostninger		(106.839)	(102.754)
Driftsresultat		(106.839)	(102.754)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.449.622	33.751.564
Andre finansielle indtægter	2	2.999	0
Andre finansielle omkostninger	3	(137.102)	(129.830)
Resultat før skat		36.208.680	33.518.980
Skat af årets resultat	4	30.555	51.168
Årets resultat	5	36.239.235	33.570.148

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		121.523.772	115.074.150
Finansielle aktiver	6	121.523.772	115.074.150
<hr/>			
Anlægsaktiver		121.523.772	115.074.150
<hr/>			
Udskudt skat	7	0	90.227
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		53.657	0
Tilgodehavender		53.657	90.227
<hr/>			
Likvide beholdninger		70.375	250
<hr/>			
Omsætningsaktiver		124.032	90.477
<hr/>			
Aktiver		121.647.804	115.164.627

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.472.045	27.022.423
Overført overskud eller underskud		45.695.116	50.905.503
Forslag til udbytte for regnskabsåret		35.000.000	30.000.000
Egenkapital		114.667.161	108.427.926
<hr/>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.775.123	6.533.909
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		150.520	147.792
Anden gæld	8	55.000	55.000
Kortfristede gældsforpligtelser		6.980.643	6.736.701
<hr/>			
Gældsforpligtelser		6.980.643	6.736.701
<hr/>			
Passiver		121.647.804	115.164.627
<hr/>			
Begivenheder efter balancedagen		1	
Personaleforhold		9	
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår		10	

egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	27.022.423	50.905.503	30.000.000	108.427.926
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(30.000.000)	(30.000.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(30.000.000)	30.000.000	0	0
Årets resultat	0	36.449.622	(35.210.387)	35.000.000	36.239.235
Egenkapital ultimo	500.000	33.472.045	45.695.116	35.000.000	114.667.161

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter i øvrigt	46	0
Øvrige finansielle indtægter	2.953	0
	2.999	0

3 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	134.374	129.830
Renteomkostninger i øvrigt	2.728	0
	137.102	129.830

4 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring af udskudt skat	90.227	(46.441)
Regulering vedrørende tidligere år	(67.125)	0
Refusion i sambeskatning	(53.657)	(4.727)
	(30.555)	(51.168)

5 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	35.000.000	30.000.000
Overført resultat	1.239.235	3.570.148
	36.239.235	33.570.148

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	88.051.727
Kostpris ultimo	88.051.727
Opskrivninger primo	27.022.423
Andel af årets resultat	36.449.622
Udbytte	(30.000.000)
Opskrivninger ultimo	33.472.045
Regnskabsmæssig værdi ultimo	121.523.772

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7 Udskudt skat

	2025 kr.	2024 kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	0	90.227
Udskudt skat i alt	0	90.227

Bevægelser i året	2025 kr.	2024 kr.
Primo	90.227	43.786
Indregnet i resultatopgørelsen	(90.227)	46.441
Ultimo	0	90.227

8 Anden gæld (kortfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Anden gæld i øvrigt	55.000	55.000
	55.000	55.000

9 Personaleforhold

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

10 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balancen**Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Materielle aktiver

Materielle anlægsaktiver, herunder andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages

lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Andre hensatte forpligtelser

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

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

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles

på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.