

Martin Haugaard Holding ApS

c/o Grant Thornton, Stockholmsgade 45, 2100 København Ø

CVR-nr. 38 75 17 51

Årsrapport

1. januar - 31. december 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. juli 2024.

Ole Sigetty
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2023	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	11
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	21

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Martin Haugaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juli 2024

Direktion

Ole Sigetty
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Martin Haugaard Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Haugaard Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 15. juli 2024

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Michael Beuchert

statsautoriseret revisor
mne32794

Selskabsoplysninger

Selskabet	Martin Haugaard Holding ApS c/o Grant Thornton, Stockholmsgade 45 2100 København Ø
	CVR-nr.: 38 75 17 51
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar 2023 - 31. december 2023
Direktion	Ole Sigetty, direktør
Revision	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse	Ringkjøbing Landbobank
Dattervirksomheder	SIPA Group S.A., Schweiz DB Copenhagen Airport Hotel ApS, København MH Management Sarl., Schweiz Ginalaz Ltd, Storbritannien Rialto International ApS, København MH Consult ApS (tidl Rialto Properties A/S), København Dragør Badehotel Holding ApS (tidl Rialto Developments A/S), København Rialto Real Estate Developments A/S, København European Maritime Finance A/S, København EMF Group A/S, København Dragør Badehotel Driftsselskab af 31/8 2022 ApS, København EMF Capital A/S, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	248.496	205.593	271.075	211.940
Bruttoresultat	130.483	112.738	126.132	72.525
Resultat af primær drift	74.819	72.270	81.408	38.715
Finansielle poster, netto	14.059	-7.626	6.086	-1.391
Årets resultat	69.934	52.894	72.433	31.473
Balance:				
Balancesum	317.235	292.679	330.650	260.358
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.186	2.186	1.473	83
Egenkapital	201.286	159.037	145.669	76.339
Pengestrømme:				
Driftsaktivitet	68.895	17.939	105.604	57.486
Investeringsaktivitet	-5.074	-9.285	2.899	0
Finansieringsaktivitet	-97.754	-50.728	-43.023	0
Pengestrømme i alt	-33.934	-42.074	65.480	57.486
Medarbejdere:				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	30	19	35	25
Nøgletal i %:				
Bruttomargin	52,5	54,8	46,5	34,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	30,1	35,2	30,0	18,3
Likviditetsgrad	214,3	169,2	145,9	103,8
Soliditetsgrad	50,4	39,6	26,9	18,2
Egenkapitalforrentning	33,8	27,8	68,5	91,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i at være et holdingselskab. Herudover er koncernens primære aktivitet at investere i ejendomsprojekter og hertil tilknyttede aktiviteter.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi, som pr. balancedagen udgør 27.317.510 kr. Dagsværdien opgøres for ejendommen på baggrund af en række centrale forudsætninger herunder de enkelte ejendommers forventede normalindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. oplysninger til noterne til årsregnskabet. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme med tilsvarende beliggenhed. Der er væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, og en forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 2.373.279 kr., jf. omtal heraf i note 10. Modsat vil en reduktion af afkastkravet med 0,5%-point, medføre estimeret stigning i dagsværdien med 2.911.516.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat for moderselskabet udgør 46.485 t.kr. mod 21.448 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 248.496 t.kr. mod 205.593 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 69.934 t.kr. mod 52.894 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører at der resultatet, pengestrømme samt egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer. Afdækningen af denne risiko sker ved at man forsøger at optimere køb og salg i relevante valuta herunder i projekternes respektive lande.

Kreditrisici

Koncernen har begrænset ekstern gæld, hvorfor det vurderes at kreditrisikoen er lav.

Videnressourcer

Selskabets primære vidensressource ligger i at opkøbe, udvikle og bearbejde investeringsprojekter i udlandet og derved skabe øget vækst for lokale områder og samtidig samarbejde med lokale entreprenører. Derudover ligger der en del viden i de respektive medarbejdere og deres lokale kendskab til netværket i områderne for investeringsprojekterne.

Den forventede udvikling

I 2024 forventes nettoomsætning for koncernen at blive i intervallet 250.000 - 300.000 tkr., mens resultat efter skat for koncernen forventes at blive i intervallet 55.000 - 100.000 tkr. Mens resultat efter skat for moderselskabet forventes at blive i intervallet 22.000 - 25.000 t.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsårets udløb som kan påvirke indeværende års regnskabsaflæggelse.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Nettoomsætning	248.496.289	205.593.326	45.000	0
Direkte omkostninger	-62.804.247	-68.196.578	0	0
Andre driftsindtægter	133.518	6.238.765	0	0
Andre eksterne omkostninger	-52.551.574	-30.322.442	-717.753	-419.678
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-2.791.076	-575.199	0	0
Bruttoresultat	130.482.910	112.737.872	-672.753	-419.678
2 Personaleomkostninger	-52.759.871	-38.084.583	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.904.191	-2.383.786	0	0
Resultat af primær drift	74.818.848	72.269.503	-672.753	-419.678
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	35.203.053	31.290.573
Indtægter af kapitalinteresser	0	1.622.973	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	122.761
Andre finansielle indtægter	22.224.565	6.937.502	21.020.590	1.625.760
3 Øvrige finansielle omkostninger	-8.165.839	-16.186.564	-3.225.310	-14.818.652
Resultat før skat	88.877.574	64.643.414	52.325.580	17.800.764
4 Skat af årets resultat	-18.943.309	-11.749.853	-5.840.239	3.647.397
5 Årets resultat	69.934.265	52.893.561	46.485.341	21.448.161
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Martin Haugaard Holding ApS	46.587.146	28.463.758		
Minoritetsinteresser	23.347.119	24.429.803		
	69.934.265	52.893.561		

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
6	Goodwill	21.583.353	23.090.374	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>21.583.353</u>	<u>23.090.374</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.018.758	2.871.400	0	0
8	Investeringsjendomme	27.317.510	27.317.510	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>31.336.268</u>	<u>30.188.910</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	456.195.800	447.798.150
10	Kapitalinteresser	17.364.550	14.496.818	4.499.829	4.836.987
11	Deposita	489.499	262.745	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>17.854.049</u>	<u>14.759.563</u>	<u>460.695.629</u>	<u>452.635.137</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>70.773.670</u>	<u>68.038.847</u>	<u>460.695.629</u>	<u>452.635.137</u>
Omsætningsaktiver					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	59.777.746	29.083.443	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	29.053.573	34.810.472	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	166.445
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	7.967.758
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.131.335	0
	Andre tilgodehavender	59.708.114	28.891.674	9.459.162	6.241.148
	Tilgodehavender i alt	<u>148.539.433</u>	<u>92.785.589</u>	<u>16.590.497</u>	<u>14.375.351</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	17.415.373	30.270.506	17.415.372	30.270.506
	Værdipapirer i alt	<u>17.415.373</u>	<u>30.270.506</u>	<u>17.415.372</u>	<u>30.270.506</u>
	Likvide beholdninger	80.506.084	101.584.469	38.374.404	19.172.718
	Omsætningsaktiver i alt	<u>246.460.890</u>	<u>224.640.564</u>	<u>72.380.273</u>	<u>63.818.575</u>
	Aktiver i alt	<u>317.234.560</u>	<u>292.679.411</u>	<u>533.075.902</u>	<u>516.453.712</u>

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
Egenkapital				
	425.000.000	50.000	425.000.000	50.000
Virksomhedskapital				
Reserve for opskrivninger	0	0	7.797.650	366.553.875
Overført resultat	265.151.204	115.800.796	52.914.490	64.825.274
Egenkapital før minoritetsinteresser	159.848.796	115.850.796	485.712.140	431.429.149
Minoritetsinteresser	41.436.899	43.186.652	0	0
Egenkapital i alt	201.285.695	159.037.448	485.712.140	431.429.149
Hensatte forpligtelser				
13 Hensættelser til udskudt skat	935.256	904.282	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	935.256	904.282	0	0
Gældsforpligtelser				
	15.605.898	14.046.973	149	190
Gæld til pengeinstitutter				
12 Igangværende arbejder for fremmed regning	19.703.532	13.739.036	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.783.104	23.576.829	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.334.277	15.513.985
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	5.566.336	69.325.927	5.566.336	69.325.929
Selskabsskat	25.213.372	6.383.251	11.463.000	0
Anden gæld	20.141.367	5.665.665	0	184.459
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	115.013.609	132.737.681	47.363.762	85.024.563
Gældsforpligtelser i alt	115.013.609	132.737.681	47.363.762	85.024.563
Passiver i alt	317.234.560	292.679.411	533.075.902	516.453.712

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

14 Eventualposter

15 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapi- tal kr.	Overført resultat kr.	Minoritetsinteres- ser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	50.000	115.800.796	43.186.652	159.037.448
Årets overførte overskud eller underskud	0	46.587.146	23.347.119	69.934.265
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-9.000.000	-6.000.000	-15.000.000
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser	0	0	-20.553.460	-20.553.460
Overført fra frie reserver	424.950.000	-424.950.000	0	0
Køb af minoritetsandele	0	0	400.000	400.000
Valutakursregulering	0	6.410.854	1.056.588	7.467.442
	425.000.000	-265.151.204	41.436.899	201.285.695

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	50.000	366.553.875	64.825.274	431.429.149
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-366.553.875	0	-366.553.875
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	46.485.341	46.485.341
Årets opskrivning	0	7.797.650	0	7.797.650
Overført fra frie reserver	424.950.000	0	0	424.950.000
Overført til selskabskapital	0	0	-58.396.125	-58.396.125
	425.000.000	7.797.650	52.914.490	485.712.140

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2023 kr.	2022 kr.
Årets resultat	69.934.265	52.893.561
16 Reguleringer	15.234.413	4.906.498
17 Ændring i driftskapital	-30.332.371	-12.807.821
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	54.836.307	44.992.238
Renteindbetalinger og lignende	22.224.565	6.937.499
Renteudbetalinger og lignende	-8.165.839	-16.186.564
Betalt selskabsskat	0	-17.804.171
Pengestrømme fra driftsaktivitet	68.895.033	17.939.002
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	539.623
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.375.550	-2.185.668
Salg af materielle anlægsaktiver	5.634	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.335.489	-11.357.942
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.630.979	3.719.158
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.074.426	-9.284.829
Udbetalt udbytte	-35.553.460	-21.025.080
Ændring i kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	-63.759.591	-30.593.162
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	1.558.925	890.221
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-97.754.126	-50.728.021
Ændring i likvider	-33.933.519	-42.073.848
Likvider primo	131.854.975	173.928.823
Likvider ultimo	97.921.456	131.854.975
Likvider		
Likvide beholdninger	80.506.084	101.584.469
Værdipapirer	17.415.372	30.270.506
Likvider ultimo	97.921.456	131.854.975

Noter

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi, som pr. balancedagen udgør 27.317.510 kr. Dagsværdien opgøres for ejendommen på baggrund af en række centrale forudsætninger herunder de enkelte ejendommers forventede normalindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. oplysninger til noterne til årsregnskabet. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme med tilsvarende beliggenhed. Der evæsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, og en forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 2.373.279 kr., jf. omtal heraf i note 10. Modsat vil en reduktion af afkastkravet med 0,5%-point, medføre estimering i dagsværdien med 2.911.516.

	Koncern		Moderselskab	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	52.734.387	38.059.099	0	0
Andre omkostninger til social sikring	25.484	25.484	0	0
	52.759.871	38.084.583	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	30	19	0	0
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	843.538	185.531
Andre finansielle omkostninger	8.165.839	16.186.564	2.381.772	14.633.121
	8.165.839	16.186.564	3.225.310	14.818.652
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	18.172.387	12.239.796	0	0
Årets regulering af udskudt skat	30.974	189.696	0	0
Regulering af tidligere års skat	739.948	-679.639	1.762.671	-679.639
Sambeskatningsbidrag	0	0	4.077.568	-2.967.758
	18.943.309	11.749.853	5.840.239	-3.647.397

Noter

	Morderselskab	
	2023	2022
	kr.	kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	46.485.341	21.448.161
Disponeret i alt	46.485.341	21.448.161

	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
6. Goodwill				
Kostpris primo	31.848.793	32.388.416	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	85.419	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-539.623	0	0
Kostpris ultimo	31.934.212	31.848.793	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-8.758.419	-7.287.394	0	0
Årets afskrivninger	-1.592.440	-1.592.440	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	121.415	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-10.350.859	-8.758.419	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.583.353	23.090.374	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	4.945.737	3.608.604	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	239.633	104.227	0	0
Tilgang i årets løb	2.375.550	1.232.906	0	0
Afgang i årets løb	-5.634	0	0	0
Kostpris ultimo	7.555.286	4.945.737	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-2.074.337	-1.268.529	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	-150.440	-14.462	0	0
Årets afskrivninger	-1.311.751	-791.346	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-3.536.528	-2.074.337	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.018.758	2.871.400	0	0

Noter

	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
8. Investeringsejendomme				
Kostpris primo	27.317.510	26.364.748	0	0
Tilgang i årets løb	0	952.762	0	0
Kostpris ultimo	27.317.510	27.317.510	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	27.317.510	27.317.510	0	0

Værdiansættelsesmetode og -teknikker:

Dagsværdien af investeringsejendomme opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder m.v.

Central forudsætninger for opgørelse af dagsværdi:

Koncernens investeringsejendom er en hotelejendom beliggende i Dragør. Investeringsejendommen er målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdien.

Boligejendomme er fastsat til en gennemsnitlig værdi på (kr/m²)

Erhvervsjendomme er fastsat til en gennemsnitlig værdi på (kr/m²)

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo	0	0	81.244.275	82.030.175
Primokorrektion	0	0	0	-349.457
Tilgang i årets løb	0	0	600.000	1.050.000
Afgang i årets løb	0	0	0	-1.486.443
Kostpris ultimo	0	0	81.844.275	81.244.275
Opskrivninger primo	0	0	366.553.875	0
Årets regulering til dagsværdi	0	0	7.797.650	366.553.875
Nedskrivninger ultimo	0	0	374.351.525	366.553.875
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	456.195.800	447.798.150

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
SIPA Group S.A., Schweiz	60 %	13.467.830	5.417.492
DB Copenhagen Airport Hotel ApS, København	75 %	405.183	-2.057.405
MH Management Sarl., Schweiz	100 %	754.506	479.393
Ginalaz Ltd, Storbritannien	75 %	92.750.906	917.453
Rialto International ApS, København	60 %	20.881.662	13.128.435
MH Consult ApS (tidl Rialto Properties A/S), København	100 %	12.148.250	2.814.622
Dragør Badehotel Holding ApS (tidl Rialto Developments A/S), København	75 %	-227.028	-109.524
Rialto Real Estate Developments A/S, København	60 %	-1.918.127	-602.635
European Maritime Finance A/S, København	60 %	28.806.341	37.795.691
EMF Group A/S, København	60 %	2.729.720	-20.280
Dragør Badehotel Driftsselskab af 31/8 2022 ApS, København	75 %	-2.768.623	-2.530.248
EMF Capital A/S, København	60 %	2.739.860	-10.140
		169.770.480	55.222.854

Noter

	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2023 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2022 kr.
10. Kapitalinteresser				
Kostpris primo	14.496.818	6.710.867	4.836.987	2.526.343
Omregning til valutakurs	163.222	147.167	0	0
Tilgang i årets løb	5.335.489	11.357.942	2.189.185	2.310.644
Afgang i årets løb	<u>-2.630.979</u>	<u>-3.719.158</u>	<u>-2.526.343</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>17.364.550</u>	<u>14.496.818</u>	<u>4.499.829</u>	<u>4.836.987</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>17.364.550</u>	<u>14.496.818</u>	<u>4.499.829</u>	<u>4.836.987</u>
11. Deposita				
Kostpris primo	262.745	1.263.482	0	1.001.966
Tilgang i årets løb	225.000	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.001.966	0	-1.001.966
Omregning til valuta	<u>1.754</u>	<u>1.229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>489.499</u>	<u>262.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>489.499</u>	<u>262.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
12. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	<u>9.350.041</u>	<u>21.071.436</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	<u>9.350.041</u>	<u>21.071.436</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	29.053.573	34.810.472	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser)	<u>-19.703.532</u>	<u>-13.739.036</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>9.350.041</u>	<u>21.071.436</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
13. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat primo	904.282	714.586	0	0
Udskudt skat af årets resultat	30.974	189.696	0	0
	<u>935.256</u>	<u>904.282</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

14. Eventualposter

Eventualforpligtelser

	31/12 2023
	t.kr.
Leasingforpligtelser	<u>1.081</u>
Eventualforpligtelser i alt	<u>1.081</u>

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

15. Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Morderselskab	
	2023 kr.	2022 kr.
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	35.203.053	31.290.573
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	122.761
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-843.538	-185.531
Forrentning af mellemværende med selskabsdeltagere og ledelse	969.437	-878.675
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	166.445
Gæld til tilknyttede virksomheder	30.334.277	15.513.985
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	5.566.336	-69.933.695

16. Reguleringer

	Koncern	
	2023 kr.	2022 kr.
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.904.190	2.383.786
Køb af minoritet	400.000	700.000
Andre finansielle indtægter	-22.224.565	-6.937.502
Øvrige finansielle omkostninger	8.165.839	16.186.564
Skat af årets resultat	18.830.121	11.943.161
Udskudt skat	30.974	189.696
Regulering primo	0	-13.731.422
Valutakursreguleringer	7.127.854	-5.827.785
	15.234.413	4.906.498

17. Ændring i driftskapital

Ændring i igangværende arbejder	11.721.395	3.614.831
Ændring i tilgodehavender	-61.735.743	-2.129.738
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	19.681.977	-14.292.914
	-30.332.371	-12.807.821

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Martin Haugaard Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Martin Haugaard Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Martin Haugaard Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, 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.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varme-regnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Overstiger det modtagne udbytte den forholdsmæssige andel af årets resultat anses dette som indikation på værdiforringelse, der medfører krav om at udarbejde nedskrivningstest.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder målt til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 15 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	20 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model som baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, f.eks. faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Værdireguleringer af investeringsejendomme”.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi og en eventuel opskrivning foretages direkte på egenkapitalen som reserve for opskrivninger.

Dagsværdien er baseret på faktiske handelstransaktioner af tilsvarende kapitalandele mellem uafhængige parter.

Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder foretages direkte på egenkapitalen for den del der udgør en tilbageførsel af tidligere års opskrivning. Den resterende del af nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i kapitalinteresser

Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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 betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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, hvorpå 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 selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris.

Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Martin Haugaard Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for vær-diændringer.