

# **Martin Haugaard Holding ApS**

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

**CVR-nr. 38 75 17 51**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. juni 2022.

---

**Martin Haugaard**  
Dirigent

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 24. juni 2022

## **Direktion**

Martin Haugaard  
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 2021, 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 2021, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 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 regnskabsbrugere 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **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 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 24. juni 2022

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Michael Beuchert**

statsautoriseret revisor  
mne32794

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>          | Martin Haugaard Holding ApS<br>c/o Grant Thornton, Stockholmsgade 45<br>2100 København Ø<br><br>CVR-nr.: 38 75 17 51<br>Regnskabsår: 1. januar 2021 - 31. december 2021  |
| <b>Direktion</b>          | Martin Haugaard, direktør  |
| <b>Revision</b>           | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Stockholmsgade 45<br>2100 København Ø  |
| <b>Bankforbindelse</b>    | Ringkjøbing Landbobank   |
| <b>Dattervirksomheder</b> | SIPA Group S.A., Schweiz<br>SIPA Immobiliere Sarl, Schweiz<br>MH Management Sarl., Schweiz<br>Rialto Real Estate Dvlp. Ltd, Storbritannien<br>Ginalaz Ltd, Storbritannien<br>Rialto International ApS, København<br>Rialto Properties A/S, København<br>Rialto Developments A/S, København<br>Rialto Real Estate Developments A/S, København<br>European Maritime Finance A/S, København<br>DB Copenhagen Airport Hotel ApS, København |
| <b>Kapitalinteresse</b>   | Health-Advisor S.á.r.l., Luxembourg  |

|  | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |
| Nettoomsætning                                   | 271.075       | 211.940       |
| Bruttoresultat                                   | 126.132       | 72.525        |
| Resultat af primær drift                         | 81.408        | 38.715        |
| Finansielle poster, netto                        | 6.086         | -1.391        |
| Årets resultat                                   | 72.433        | 31.473        |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |
| Balancesum                                       | 330.650       | 260.358       |
| Egenkapital                                      | 145.669       | 76.339        |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |               |               |
| Driftsaktivitet                                  | 71.158        | 57.486        |
| Pengestrømme i alt                               | 71.158        | 57.486        |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 35            | 25            |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |               |               |
| Bruttomargin                                     | 46,5          | 34,2          |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                      | 30,0          | 18,3          |
| Likviditetsgrad                                  | 135,2         | 103,8         |
| Soliditetsgrad                                   | 26,9          | 18,2          |
| Egenkapitalforrentning                           | 68,5          | 91,6          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

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

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets nettoomsætning udgør kr. mod kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 27.427.151 kr. mod 8.161.565 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets likvider er i 2021 steget med 11.753.538 kr., nemlig fra 7.350.775 kr. til 19.104.313 kr.

### **Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter**

#### *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.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Virksomheden har ingen forsknings- eller udviklingsprojekter, hvorfor dette ikke er relevant for virksomheden at forholde sig til.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a**

*Selskabet har en klar holdning til at deres ejendomsprojekter skal være med fokus på den grønne omstilling. Selskabet forsøger at benytte sig af grønne alternativer ved indkøb af råvarer herunder indtænker grønne transportmuligheder for hjemtagelse af råvarer til ejendomsprojekter.*



**1. januar - 31. december**

| Note  | Koncern            |                   | Moderselskab      |                  |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|   | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.       | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.      |
| Nettoomsætning  | 271.075.125        | 211.940.325       | 0                 | 0                |
| Direkte omkostninger  | ·128.402.443       | ·123.661.992      | 0                 | 0                |
| Andre driftsindtægter   | 5.419.215          | 228.999           | 0                 | 0                |
| Andre eksterne omkostninger   | -21.319.742        | -15.751.331       | -297.414          | -257.988         |
| Omkostninger vedrørende investeringsejendomme                       | -640.404           | -230.709          | 0                 | 0                |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>126.131.751</b> | <b>72.525.292</b> | <b>-297.414</b>   | <b>-257.988</b>  |
| 2 Personaleomkostninger   | -42.277.615        | -31.864.138       | 0                 | 0                |
| 3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -2.446.345         | -1.945.989        | 0                 | 0                |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                     | <b>81.407.791</b>  | <b>38.715.165</b> | <b>-297.414</b>   | <b>-257.988</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder               | 0                  | 0                 | 23.666.009        | 9.895.840        |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder            | 0                  | 0                 | 18.590            | 39.968           |
| 4 Andre finansielle indtægter                                       | 8.238.736          | 1.743.869         | 5.147.635         | 490.329          |
| 5 Øvrige finansielle omkostninger                                   | -2.152.274         | -3.135.119        | -1.162.905        | -2.297.844       |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>87.494.253</b>  | <b>37.323.915</b> | <b>27.371.915</b> | <b>7.870.305</b> |
| 6 Skat af årets resultat  | -15.061.714        | -5.850.733        | 55.236            | 291.260          |
| <b>7 Årets resultat</b>   | <b>72.432.539</b>  | <b>31.473.182</b> | <b>27.427.151</b> | <b>8.161.565</b> |
| Koncernens resultat fordeler sig således:                           |                    |                   |                   |                  |
| Anpartshavere i Martin Haugaard Holding ApS                         | 46.745.211         | 21.739.539        |                   |                  |
| Minoritetsinteresser  | 25.687.328         | 9.733.643         |                   |                  |
|   | <b>72.432.539</b>  | <b>31.473.182</b> |                   |                  |

**31. december**

| <b>Aktiver</b>           |  | Koncern                   |                           | Moderselskab              |                           |
|--------------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                          |  | 2021                      | 2020                      | 2021                      | 2020                      |
| Note                     |  | kr.                       | kr.                       | kr.                       | kr.                       |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |  |                           |                           |                           |                           |
| 8                        | Goodwill                                     | 25.101.022                | 26.720.443                | 0                         | 0                         |
|                          | Immaterielle anlægsaktiver i alt             | <u>25.101.022</u>         | <u>26.720.443</u>         | <u>0</u>                  | <u>0</u>                  |
| 9                        | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 2.340.075                 | 1.898.820                 | 0                         | 0                         |
| 10                       | Investeringsejendomme                        | 26.364.748                | 26.170.748                | 0                         | 0                         |
|                          | Materielle anlægsaktiver i alt               | <u>28.704.823</u>         | <u>28.069.568</u>         | <u>0</u>                  | <u>0</u>                  |
| 11                       | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                         | 0                         | 82.030.175                | 81.555.718                |
| 12                       | Kapitalinteresse                             | 6.710.867                 | 2.526.343                 | 2.526.343                 | 2.526.343                 |
| 13                       | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 37.584.945                | 26.209.989                | 37.584.943                | 26.209.989                |
| 14                       | Deposita                                     | 1.263.482                 | 694.442                   | 1.001.966                 | 0                         |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i alt              | <u>45.559.294</u>         | <u>29.430.774</u>         | <u>123.143.427</u>        | <u>110.292.050</u>        |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b><u>99.365.139</u></b>  | <b><u>84.220.785</u></b>  | <b><u>123.143.427</u></b> | <b><u>110.292.050</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |  |                           |                           |                           |                           |
|                          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 39.389.290                | 19.814.289                | 0                         | 0                         |
| 15                       | Igangværende arbejder for fremmed regning    | 40.097.914                | 26.012.568                | 0                         | 0                         |
|                          | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                         | 0                         | 1.877.618                 | 2.038.349                 |
|                          | Tilgodehavende selskabsskat                  | 0                         | 0                         | 0                         | 1.716.304                 |
|                          | Andre tilgodehavender                        | 15.454.123                | 23.547.188                | 6.140.969                 | 5.887.808                 |
|                          | Tilgodehavender i alt                        | <u>94.941.327</u>         | <u>69.374.045</u>         | <u>8.018.587</u>          | <u>9.642.461</u>          |
|                          | Likvide beholdninger                         | <u>136.343.878</u>        | <u>106.762.946</u>        | <u>19.104.314</u>         | <u>7.350.775</u>          |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b><u>231.285.205</u></b> | <b><u>176.136.991</u></b> | <b><u>27.122.901</u></b>  | <b><u>16.993.236</u></b>  |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b><u>330.650.344</u></b> | <b><u>260.357.776</u></b> | <b><u>150.266.328</u></b> | <b><u>127.285.286</u></b> |

**31. december**

| <b>Passiver</b>                                 |  | Koncern            |                    | Moderselskab       |                    |
|---|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |  | 2021               | 2020               | 2021               | 2020               |
| Note  |  | kr.                | kr.                | kr.                | kr.                |
| <b>Egenkapital</b>                              |  |                    |                    |                    |                    |
|   | Virksomhedskapital                       | 50.000             | 50.000             | 50.000             | 50.000             |
|   | Overført resultat                        | 89.048.276         | 47.412.386         | 43.377.113         | 15.949.962         |
|   | Egenkapital før minoritetsinteresser     | 89.098.276         | 47.462.386         | 43.427.113         | 15.999.962         |
|   | Minoritetsinteresser                     | 56.570.322         | 28.876.753         | 0                  | 0                  |
|   | <b>Egenkapital i alt</b>                 | <b>145.668.598</b> | <b>76.339.139</b>  | <b>43.427.113</b>  | <b>15.999.962</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                   |  |                    |                    |                    |                    |
| 16  | Hensættelser til udskudt skat            | 714.586            | 1.268.369          | 0                  | 0                  |
|   | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>      | <b>714.586</b>     | <b>1.268.369</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                       |  |                    |                    |                    |                    |
| 17  | Gæld til pengeinstitutter                | 13.156.755         | 13.027.934         | 0                  | 0                  |
|   | Langfristede gældsforpligtelser i alt    | 13.156.755         | 13.027.934         | 0                  | 0                  |
|   | Gæld til pengeinstitutter                | 0                  | 0                  | 2.979              | 0                  |
|   | Modtagne forudbetalinger fra kunder      | 15.411.647         | 32.161.469         | 0                  | 0                  |
|   | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 37.250.974         | 19.708.588         | 0                  | 0                  |
|   | Gæld til tilknyttede virksomheder        | 0                  | 0                  | 6.348.510          | 4.744.408          |
|   | Gæld til selskabsdeltagere og ledelse    | 99.919.089         | 105.302.775        | 99.919.089         | 105.276.594        |
| 18  | Selskabsskat                             | 12.244.261         | 618.005            | 568.637            | 1.264.322          |
|   | Anden gæld                               | 6.284.434          | 11.931.497         | 0                  | 0                  |
|   | Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | 171.110.405        | 169.722.334        | 106.839.215        | 111.285.324        |
|   | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>184.267.160</b> | <b>182.750.268</b> | <b>106.839.215</b> | <b>111.285.324</b> |
|   | <b>Passiver i alt</b>                    | <b>330.650.344</b> | <b>260.357.776</b> | <b>150.266.328</b> | <b>127.285.286</b> |
| <b>1 Usikkerhed ved indregning eller måling</b> |  |                    |                    |                    |                    |
| <b>19 Eventualposter</b>                        |  |                    |                    |                    |                    |
| <b>20 Nærtstående parter</b>                    |  |                    |                    |                    |                    |

---

| Egenkapitalopgørelse for koncernen       | Virksomhedskapital<br>kr. | Overført resultat<br>kr. | Minoritetsinteresser<br>kr. | I alt<br>kr.       |
|--|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar 2021               | 50.000                    | 42.303.065               | 30.882.994                  | 73.236.059         |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                         | 46.745.211               | 25.687.328                  | 72.432.539         |
|  | <b>50.000</b>             | <b>89.048.276</b>        | <b>56.570.322</b>           | <b>145.668.598</b> |

---

| Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden | Virksomhedskapital<br>kr. | Overført resultat<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|--|---------------------------|--------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2021                 | 50.000                    | 15.949.962               | 15.999.962        |
| Årets overførte overskud eller underskud   | 0                         | 27.427.151               | 27.427.151        |
|  | <b>50.000</b>             | <b>43.377.113</b>        | <b>43.427.113</b> |

---

**1. januar - 31. december**

| <u>Note</u>                                   | Koncern            |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 2021<br>kr.        | 2020<br>kr.        |
| Årets resultat                                | 72.432.539         | 31.473.182         |
| 21 Reguleringer                               | -17.540.391        | -707.868           |
| 22 Ændring i driftskapital                    | 16.266.138         | 26.720.436         |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 71.158.286         | 57.485.750         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>       | <b>71.158.286</b>  | <b>57.485.750</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                     | <b>71.158.286</b>  | <b>57.485.750</b>  |
| Likvider 1. januar 2021                       | 106.762.946        | 69.989.368         |
| Valutakursreguleringer (likvider)             | -3.992.409         | 5.497.817          |
| <b>Likvider 31. december 2021</b>             | <b>173.928.823</b> | <b>132.972.935</b> |
| <b>Likvider</b>                               |                    |                    |
| Likvide beholdninger                          | 136.343.878        | 106.762.946        |
| Værdipapirer                                  | 37.584.945         | 26.209.989         |
| <b>Likvider 31. december 2021</b>             | <b>173.928.823</b> | <b>132.972.935</b> |

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi, som pr. balancedagen udgør 26.364.748 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 1.727.215 kr., jf. omtale heraf i årsregnskabets note 10.

|   | Koncern           |                   | Moderselskab     |                |
|---|-------------------|-------------------|------------------|----------------|
|   | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.       | 2021<br>kr.      | 2020<br>kr.    |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>   |                   |                   |                  |                |
| Lønninger og gager  | 42.219.743        | 31.842.083        | 0                | 0              |
| Andre omkostninger til social sikring                                       | 57.872            | 22.055            | 0                | 0              |
|   | <b>42.277.615</b> | <b>31.864.138</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere                              | 35                | 25                | 0                | 0              |
| <b>3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> |                   |                   |                  |                |
| Afskrivning på koncerngoodwill  | 1.619.421         | 1.619.421         | 0                | 0              |
| Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar                      | 826.924           | 326.568           | 0                | 0              |
|   | <b>2.446.345</b>  | <b>1.945.989</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>       |
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>                                       |                   |                   |                  |                |
| Renter, pengeinstitutter  | 0                 | 0                 | 0                | 683            |
| Renter til tilknyttede virksomheder   | 0                 | 0                 | 14.859           | 28.626         |
| Andre finansielle indtægter   | 8.238.736         | 698.269           | 0                | 0              |
| Valutakursdifferencer   | 0                 | 1.045.600         | 4.713.815        | 7.756          |
| Udbytte porteføljeaktier  | 0                 | 0                 | 418.961          | 453.264        |
|   | <b>8.238.736</b>  | <b>1.743.869</b>  | <b>5.147.635</b> | <b>490.329</b> |

## Noter

|   | Koncern           |                  | Morderselskab     |                   |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.      | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.       |
| <b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>             |                   |                  |                   |                   |
| Finansielle omkostninger,<br>tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                | 62.890            | 158.600           |
| Andre finansielle omkostninger                        | 2.152.274         | 3.135.119        | 1.100.015         | 2.139.244         |
|   | <b>2.152.274</b>  | <b>3.135.119</b> | <b>1.162.905</b>  | <b>2.297.844</b>  |
| <b>6. Skat af årets resultat</b>                      |                   |                  |                   |                   |
| Skat af årets resultat                                | 15.384.790        | 5.385.745        | 815.300           | -216.304          |
| Årets regulering af udskudt skat                      | -1.812.091        | 464.988          | 0                 | 0                 |
| Regulering af tidligere års skat                      | 1.489.015         | 0                | -870.536          | -74.956           |
|   | <b>15.061.714</b> | <b>5.850.733</b> | <b>-55.236</b>    | <b>-291.260</b>   |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b>             |                   |                  |                   |                   |
| Overføres til overført resultat                       |                   |                  | 27.427.151        | 8.161.565         |
| <b>Disponeret i alt</b>                               |                   |                  | <b>27.427.151</b> | <b>8.161.565</b>  |
| <b>8. Goodwill</b>                                    |                   |                  |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2021                               |                   |                  | 32.388.416        | 32.388.416        |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>                     |                   |                  | <b>32.388.416</b> | <b>32.388.416</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2021                  |                   |                  | -5.667.973        | -4.048.552        |
| Årets afskrivninger                                   |                   |                  | -1.619.421        | -1.619.421        |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b>        |                   |                  | <b>-7.287.394</b> | <b>-5.667.973</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>        |                   |                  | <b>25.101.022</b> | <b>26.720.443</b> |

**Noter**

|   | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 31/12 2021<br>kr. | 31/12 2020<br>kr. |
| <b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>           |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2021                                     | 2.977.035         | 2.904.200         |
| Tilgang i årets løb   | 1.278.579         | 83.235            |
| Afgang i årets løb  | -647.010          | 0                 |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>                           | <b>3.608.604</b>  | <b>2.987.435</b>  |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2021                        | -1.088.615        | -767.246          |
| Årets afskrivninger   | -826.924          | -321.369          |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 647.010           | 0                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b>              | <b>-1.268.529</b> | <b>-1.088.615</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>              | <b>2.340.075</b>  | <b>1.898.820</b>  |
| <b>10. Investeringsejendomme</b>                            |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2021                                     | 26.170.748        | 26.170.748        |
| Tilgang i årets løb   | 194.000           | 0                 |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>                           | <b>26.364.748</b> | <b>26.170.748</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>              | <b>26.364.748</b> | <b>26.170.748</b> |

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

**Centralforudsætninger for opgørelse af dagsværdi**

Selskabets investeringsejendom er en hotelejeendom 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.



**Noter**

|   | Møderselskab      |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 31/12 2021<br>kr. | 31/12 2020<br>kr. |
| <b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2021                             | 81.555.718        | 81.680.718        |
| Tilgang i årets løb                                 | 474.457           | 0                 |
| Afgang i årets løb                                  | 0                 | -125.000          |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>                   | <b>82.030.175</b> | <b>81.555.718</b> |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>      | <b>82.030.175</b> | <b>81.555.718</b> |

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

|  | Ejerandel | Egenkapital<br>kr. | Årets resultat<br>kr. |
|--|-----------|--------------------|-----------------------|
| SIPA Group S.A., Schweiz                       | 60 %      | 23.936.383         | 15.499.062            |
| SIPA Immobiliere Sarl, Schweiz                 | 51 %      | 13.114.365         | 4.762.046             |
| MH Management Sarl., Schweiz                   | 100 %     | 1.047.812          | -158.058              |
| Rialto Real Estate Dvlp. Ltd, Storbritannien   | 75 %      | 1.349.563          | 0                     |
| Ginalaz Ltd, Storbritannien                    | 75 %      | 93.939.675         | 1.119.177             |
| Rialto International ApS, København            | 60 %      | 31.859.801         | 31.392.626            |
| Rialto Properties A/S, København               | 100 %     | 6.560.220          | 1.948.824             |
| Rialto Developments A/S, København             | 75 %      | 271.235            | -90.075               |
| Rialto Real Estate Developments A/S, København | 60 %      | -507.268           | 1.096.896             |
| European Maritime Finance A/S, København       | 60 %      | 9.961.157          | 9.367.701             |
| DB Copenhagen Airport Hotel ApS, København     | 100 %     | 2.353.377          | 526.997               |

**Noter**

|  | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31/12 2021<br>kr. | 31/12 2020<br>kr. | 31/12 2021<br>kr. | 31/12 2020<br>kr. |
| <b>12. Kapitalinteresse</b>                    |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2021                        | 2.526.343         | 0                 | 2.526.343         | 0                 |
| Tilgang i årets løb                            | 4.184.524         | 2.526.343         | 0                 | 2.526.343         |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>              | <b>6.710.867</b>  | <b>2.526.343</b>  | <b>2.526.343</b>  | <b>2.526.343</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> | <b>6.710.867</b>  | <b>2.526.343</b>  | <b>2.526.343</b>  | <b>2.526.343</b>  |

**Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport**

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| Health-Advisor S.á.r.l., Luxembourg | Ejerandel<br>10 % |
|-------------------------------------|-------------------|

|  |                   |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b> |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2021                        | 26.209.989        | 0                 | 26.209.989        | 0                 |
| Tilgang i årets løb                            | 22.329.571        | 26.209.989        | 22.329.569        | 26.209.989        |
| Afgang i årets løb                             | -10.954.615       | 0                 | -10.954.615       | 0                 |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>              | <b>37.584.945</b> | <b>26.209.989</b> | <b>37.584.943</b> | <b>26.209.989</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> | <b>37.584.945</b> | <b>26.209.989</b> | <b>37.584.943</b> | <b>26.209.989</b> |

|  |  |                  |                |
|--|--|------------------|----------------|
| <b>14. Deposita</b>                            |  |                  |                |
| Kostpris 1. januar 2021                        |  | 694.442          | 457.687        |
| Tilgang i årets løb                            |  | 569.040          | 236.755        |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>              |  | <b>1.263.482</b> | <b>694.442</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> |  | <b>1.263.482</b> | <b>694.442</b> |

**Noter**

|   | Koncern           |                   |                |                  |
|---|-------------------|-------------------|----------------|------------------|
|   | 31/12 2021<br>kr. | 31/12 2020<br>kr. |                |                  |
| <b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>          |                   |                   |                |                  |
| Salgsværdi af periodens produktion                            | 40.097.914        | 26.012.568        |                |                  |
| <b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>       | <b>40.097.914</b> | <b>26.012.568</b> |                |                  |
| Der indregnes således:  |                   |                   |                |                  |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver) | 40.097.914        | 26.012.568        |                |                  |
|   | <b>40.097.914</b> | <b>26.012.568</b> |                |                  |
| <b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>                      |                   |                   |                |                  |
| Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2021                  | 1.268.369         | 725.291           |                |                  |
| Udskudt skat af årets resultat                                | -553.783          | 543.078           |                |                  |
|   | <b>714.586</b>    | <b>1.268.369</b>  |                |                  |
| <b>17. Gæld til pengeinstitutter</b>                          |                   |                   |                |                  |
| <b>Gæld til pengeinstitutter i alt</b>                        | <b>13.156.755</b> | <b>13.027.934</b> |                |                  |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år                       | 3.027.934         | 3.027.934         |                |                  |
| <b>18. Selskabsskat</b>                                       |                   |                   |                |                  |
| Beregnet selskabsskat for indeværende år                      | 12.244.261        | 618.005           | 568.637        | 1.264.322        |
|   | <b>12.244.261</b> | <b>618.005</b>    | <b>568.637</b> | <b>1.264.322</b> |

## Noter

---

### 19. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

|                                    | 31/12 2021<br>t.kr. |
|------------------------------------|---------------------|
| Leasingforpligtelser               | <u>1.306</u>        |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b><u>1.306</u></b> |

#### Sambeskatning

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

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

### 20. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

|  | Moderselskab<br>2021<br>kr. |
|--|-----------------------------|
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder        | 23.666.009                  |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | -62.890                     |
| Forrentning af mellemværende med kapitalejer   | -984.600                    |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder    | 1.877.618                   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder              | -6.348.509                  |
| Gæld til kapitalejer                           | -99.919.089                 |

**Noter**

|   | Koncern            |                   |
|---|--------------------|-------------------|
|   | 2021               | 2020              |
|   | kr.                | kr.               |
| <b>21. Reguleringer</b>   |                    |                   |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 2.446.345          | 1.945.989         |
| Avance ved afhændelse af anlægsaktiver                            | -5.295.979         | 0                 |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder                              | -23.666.009        | -9.895.840        |
| Andre finansielle indtægter                                       | -8.238.736         | -1.743.869        |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 2.152.274          | 3.135.119         |
| Skat af årets resultat  | 15.384.790         | 5.385.745         |
| Udskudt skat  | -323.076           | 464.988           |
|   | <b>-17.540.391</b> | <b>-707.868</b>   |
| <b>22. Ændring i driftskapital</b>                                |                    |                   |
| Ændring i igangværende arbejder                                   | 14.085.346         | 26.012.568        |
| Ændring i tilgodehavender   | 54.843.413         | 44.800.834        |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld                            | -52.662.621        | -44.092.966       |
|   | <b>16.266.138</b>  | <b>26.720.436</b> |

---

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.

---

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. 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 handelsværdi 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.

### **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.

---

## 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 indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

### 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.

### 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 varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.



---

### **Personaleomkostninger**

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

### **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 finansiell 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.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse**

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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

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

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Leasingkontrakter

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

Alle 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.

## Investeringsejendomme

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

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. 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 ejendomme”.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige 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 kapitalinteresse vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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 nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats 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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

## Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## Egenkapital

### Udbytte

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

## Selskabsskat og udskudt skat

Martin Haugaard Holding ApS hæfter som administrationselskab 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 selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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.

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.

### **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 værdiændringer.