

# **Martin Haugaard Holding ApS**

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

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

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juli 2023.

---

**Martin Haugaard**  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2022</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse for koncernen	12
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. juli 2023

### **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 2022, 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 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 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.

### 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 6. juli 2023

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Michael Beuchert**

statsautoriseret revisor  
mne32794

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Martin Haugaard Holding ApS c/o Grant Thornton, Stockholmsgade 45 2100 København Ø
	CVR-nr.: 38 75 17 51
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar 2022 - 31. december 2022
<b>Direktion</b>	Martin Haugaard, direktør
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Bankforbindelse</b>	Ringkjøbing Landbobank
<b>Dattervirksomheder</b>	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**

	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Nettoomsætning	205.593	271.075	211.940
Bruttoresultat	112.738	126.132	72.525
Resultat af primær drift	72.270	81.408	38.715
Finansielle poster, netto	-7.626	6.086	-1.391
Årets resultat	52.894	72.433	31.473
<b>Balance:</b>			
Balancesum	292.679	330.650	260.358
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.186	1.473	83
Egenkapital	159.037	145.669	76.339
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	13.031	105.604	57.486
Investeringsaktivitet	-8.283	2.899	0
Finansieringsaktivitet	-51.022	-43.023	0
Pengestrømme i alt	-46.273	65.480	57.486
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	19	35	25
<b>Nøgletal i %:</b>			
Bruttomargin	54,8	46,5	34,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	35,2	30,0	18,3
Likviditetsgrad	169,2	145,9	103,8
Soliditetsgrad	39,6	26,9	18,2
Egenkapitalforrentning	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 27.318 t.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 2.477 t. kr., jf. omtale heraf i note 10.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat for moderselskabet udgør 21.448 t.kr. mod 27.427 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 205.593 t.kr. mod 271.075 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 52.894 t.kr. mod 72.433 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Moderselskabet har i 2022 ændret den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Ledelsen har ønsket, at den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele ændres fra kostpris til dagsværdi. For en beskrivelse af ændringen af anvendt regnskabspraksis og effekten på indeværende og foregående regnskabsår henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis" i anvendt regnskabspraksis.

### Finansielle risici

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører at det 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.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Den forventede udvikling**

I 2023 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	
	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning	205.593.326	271.075.125	0	0
Direkte omkostninger	-68.196.578	-128.402.443	0	0
Andre driftsindtægter	6.238.765	5.419.215	0	0
Andre eksterne omkostninger	-30.322.442	-21.319.742	-419.678	-297.414
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-575.199	-640.404	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>112.737.872</b>	<b>126.131.751</b>	<b>-419.678</b>	<b>-297.414</b>
2 Personaleomkostninger	-38.084.583	-42.277.615	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.383.786	-2.446.345	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>72.269.503</b>	<b>81.407.791</b>	<b>-419.678</b>	<b>-297.414</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.290.573	23.666.008
Indtægter af kapitalinteresser	1.622.973	0	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	122.761	33.450
Andre finansielle indtægter	6.937.502	8.238.736	1.625.760	5.132.776
3 Øvrige finansielle omkostninger	-16.186.564	-2.152.274	-14.818.652	-1.162.905
<b>Resultat før skat</b>	<b>64.643.414</b>	<b>87.494.253</b>	<b>17.800.764</b>	<b>27.371.915</b>
4 Skat af årets resultat	-11.749.853	-15.061.714	3.647.397	55.236
<b>5 Årets resultat</b>	<b>52.893.561</b>	<b>72.432.539</b>	<b>21.448.161</b>	<b>27.427.151</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Martin Haugaard Holding ApS	28.463.758	46.745.211		
Minoritetsinteresser	24.429.803	25.687.328		
	<b>52.893.561</b>	<b>72.432.539</b>		

**Balance 31. december**

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Goodwill	23.090.374	25.101.022	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>23.090.374</u>	<u>25.101.022</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.871.400	2.340.075	0	0
8	Investeringsjendomme	27.317.510	26.364.748	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>30.188.910</u>	<u>28.704.823</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	447.798.150	82.030.175
10	Kapitalinteresser	14.496.818	6.710.867	4.836.987	2.526.343
11	Deposita	262.745	1.263.482	0	1.001.966
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>14.759.563</u>	<u>7.974.349</u>	<u>452.635.137</u>	<u>85.558.484</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>68.038.847</u></b>	<b><u>61.780.194</u></b>	<b><u>452.635.137</u></b>	<b><u>85.558.484</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.083.443	39.389.290	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	34.810.472	40.097.914	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	166.445	1.877.618
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	7.967.758	0
	Andre tilgodehavender	28.891.674	15.454.123	6.241.148	6.140.969
	Tilgodehavender i alt	<u>92.785.589</u>	<u>94.941.327</u>	<u>14.375.351</u>	<u>8.018.587</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.270.506	37.584.945	30.270.506	37.584.945
	Værdipapirer i alt	<u>30.270.506</u>	<u>37.584.945</u>	<u>30.270.506</u>	<u>37.584.945</u>
	Likvide beholdninger	<u>101.584.469</u>	<u>136.343.878</u>	<u>19.172.718</u>	<u>19.104.313</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>224.640.564</u></b>	<b><u>268.870.150</u></b>	<b><u>63.818.575</u></b>	<b><u>64.707.845</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>292.679.411</u></b>	<b><u>330.650.344</u></b>	<b><u>516.453.712</u></b>	<b><u>150.266.329</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2022	2021	2022	2021	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for opskrivninger	0	0	366.553.875	0
	Overført resultat	115.800.796	89.048.276	64.825.274	43.377.113
	Egenkapital før minoritetsinteresser	115.850.796	89.098.276	431.429.149	43.427.113
	Minoritetsinteresser	43.186.652	56.570.322	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>159.037.448</b>	<b>145.668.598</b>	<b>431.429.149</b>	<b>43.427.113</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
13	Hensættelser til udskudt skat	904.282	714.586	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>904.282</b>	<b>714.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til pengeinstitutter	14.046.973	13.156.755	190	2.980
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	13.739.036	15.411.647	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.576.829	37.250.974	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	15.513.985	6.348.510
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	69.325.927	99.919.089	69.325.929	99.919.089
	Selskabsskat	6.383.251	12.244.261	0	568.637
	Anden gæld	5.665.665	6.284.434	184.459	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	132.737.681	184.267.160	85.024.563	106.839.216
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>132.737.681</b>	<b>184.267.160</b>	<b>85.024.563</b>	<b>106.839.216</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>292.679.411</b>	<b>330.650.344</b>	<b>516.453.712</b>	<b>150.266.329</b>

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

14 Eventualposter

15 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

Egenkapitalopgørelse for koncernen	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	Minoritetsinteresser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2022	50.000	89.048.276	56.570.322	145.668.598
Primokorrektion	0	3.114.131	-16.845.553	-13.731.422
Korrigeret egenkapital 1. januar 2022	50.000	92.162.407	39.724.769	131.937.176
Årets overførte overskud eller underskud	0	28.463.758	24.429.803	52.893.561
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser	0	0	-21.025.080	-21.025.080
Valutakursreguleringer	0	-4.116.243	-757.782	-4.874.025
Tilgang af minoritetsinteresser	0	0	700.000	700.000
Salg af minoritetsinteresser	0	-588.344	588.344	0
Øvrige reguleringer	0	-120.782	-473.402	-594.184
	<b>50.000</b>	<b>115.800.796</b>	<b>43.186.652</b>	<b>159.037.448</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	Virksomhedskapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2022	50.000	0	43.377.113	43.427.113
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	21.448.161	21.448.161
Årets opskrivning	0	366.553.875	0	366.553.875
	<b>50.000</b>	<b>366.553.875</b>	<b>64.825.274</b>	<b>431.429.149</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern	
	2022 kr.	2021 kr.
Årets resultat	52.893.561	72.432.539
16 Reguleringer	-7.714.564	-17.540.391
17 Ændring i driftskapital	-14.776.041	54.212.427
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.402.956	109.104.575
Renteindbetalinger og lignende	6.937.502	8.238.736
Renteudbetalinger og lignende	-16.186.564	-2.152.274
Betalt selskabsskat	-8.122.450	-9.587.301
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>13.031.444</b>	<b>105.603.736</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver	539.623	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.185.668	-283.785
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11.357.942	-1.001.966
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.721.125	4.184.524
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-8.282.862</b>	<b>2.898.773</b>
Udbetalt udbytte	-21.025.080	-37.767.650
Ændring i kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	-29.106.719	-5.383.686
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-890.221	128.821
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-51.022.020</b>	<b>-43.022.515</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-46.273.438</b>	<b>65.479.994</b>
Likvider primo	173.928.823	106.762.946
Valutakursreguleringer (likvider)	2.449.589	1.685.883
<b>Likvider ultimo</b>	<b>130.104.974</b>	<b>173.928.823</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	99.834.468	136.343.878
Værdipapirer	30.270.506	37.584.945
<b>Likvider ultimo</b>	<b>130.104.974</b>	<b>173.928.823</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi, som pr. balancedagen udgør 27.318 t.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 2.477 t. kr., jf. omtale heraf i note 10.

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	38.059.099	42.219.743	0	0
Andre omkostninger til social sikring	25.484	57.872	0	0
	<b>38.084.583</b>	<b>42.277.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	35	0	0
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	185.531	62.890
Andre finansielle omkostninger	16.186.564	2.152.274	14.633.121	1.100.015
	<b>16.186.564</b>	<b>2.152.274</b>	<b>14.818.652</b>	<b>1.162.905</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	12.239.796	15.384.790	0	815.300
Årets regulering af udskudt skat	189.696	-1.812.091	0	0
Regulering af tidligere års skat	-679.639	1.489.015	-679.639	-870.536
Sambeskatningsbidrag	0	0	-2.967.758	0
	<b>11.749.853</b>	<b>15.061.714</b>	<b>-3.647.397</b>	<b>-55.236</b>



## Noter

	Morderselskab	
	2022	2021
	kr.	kr.
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	21.448.161	27.427.151
<b>Disponeret i alt</b>	<b>21.448.161</b>	<b>27.427.151</b>

	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>6. Goodwill</b>				
Kostpris primo	32.388.416	32.388.416	0	0
Afgang i årets løb	-539.623	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.848.793</b>	<b>32.388.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-7.287.394	-5.667.973	0	0
Årets afskrivninger	-1.592.440	-1.619.421	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	121.415	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-8.758.419</b>	<b>-7.287.394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.090.374</b>	<b>25.101.022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	3.608.604	2.977.035	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	104.227	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.232.906	1.278.579	0	0
Afgang i årets løb	0	-647.010	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.945.737</b>	<b>3.608.604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.268.529	-1.088.615	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	-14.462	0	0	0
Årets afskrivninger	-791.346	-826.924	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	647.010	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.074.337</b>	<b>-1.268.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.871.400</b>	<b>2.340.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Investeringsejendomme</b>				
Kostpris primo	26.364.748	26.170.748	0	0
Tilgang i årets løb	952.762	194.000	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>27.317.510</b>	<b>26.364.748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>27.317.510</b>	<b>26.364.748</b>	<b>0</b>	<b>0</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 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.

## Noter

	Morderselskab	
	31/12 2022	31/12 2021
	kr.	kr.
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	82.030.175	81.555.718
Primokorrektion	-349.457	0
Tilgang i årets løb	1.050.000	474.457
Afgang i årets løb	-1.486.443	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>81.244.275</b>	<b>82.030.175</b>
Opskrivninger primo	0	0
Årets regulering til dagsværdi	366.553.875	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>366.553.875</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>447.798.150</b>	<b>82.030.175</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		kr.	kr.
SIPA Group S.A., Schweiz	60 %	14.855.199	4.681.843
DB Copenhagen Airport Hotel ApS, København	75 %	2.462.589	109.212
MH Management Sarl., Schweiz	100 %	590.914	342.784
Ginalaz Ltd, Storbritannien	75 %	89.783.029	925.137
Rialto International ApS, København	60 %	33.760.542	30.171.853
MH Consult ApS (tidl Rialto Properties A/S), København	100 %	9.333.628	2.773.408
Dragør Badehotel Holding ApS (tidl Rialto Developments A/S), København	75 %	-117.504	-388.739
Rialto Real Estate Developments A/S, København	60 %	-1.315.494	-808.226
European Maritime Finance A/S, København	60 %	23.320.451	22.559.294
EMF Group A/S, København	60 %	1.750.000	0
Dragør Badehotel Driftsselskab af 31/8 2022 ApS, København	75 %	-238.375	-278.375
EMF Capital A/S, København	60 %	1.750.000	0
		<b>175.934.979</b>	<b>60.088.191</b>

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
<b>10. Kapitalinteresser</b>				
Kostpris primo	6.710.867	2.526.343	2.526.343	2.526.343
Omregning til valutakurs	147.167	0	0	0
Tilgang i årets løb	11.357.942	4.184.524	2.310.644	0
Afgang i årets løb	-3.719.158	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.496.818</b>	<b>6.710.867</b>	<b>4.836.987</b>	<b>2.526.343</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.496.818</b>	<b>6.710.867</b>	<b>4.836.987</b>	<b>2.526.343</b>
<b>11. Deposita</b>				
Kostpris primo	1.263.482	694.442	1.001.966	0
Tilgang i årets løb	0	569.040	0	1.001.966
Afgang i årets løb	-1.001.966	0	-1.001.966	0
Omregning til valuta	1.229	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>262.745</b>	<b>1.263.482</b>	<b>0</b>	<b>1.001.966</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>262.745</b>	<b>1.263.482</b>	<b>0</b>	<b>1.001.966</b>
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	21.071.436	24.686.267	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>21.071.436</b>	<b>24.686.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	34.810.472	40.097.914	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-13.739.036	-15.411.647	0	0
	<b>21.071.436</b>	<b>24.686.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>13. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	714.586	1.268.369	0	0
Udskudt skat af årets resultat	189.696	-553.783	0	0
	<b>904.282</b>	<b>714.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**14. Eventualposter****Eventualforpligtelser**

	31/12 2022
	t.kr.
Leasingforpligtelser	914
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>914</b>

**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.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: xx t.kr.

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

Selskabet er udtrådt af sambeskatningen med det tidligere administrationselskab xxxxx ApS pr. xx. dato og hæfter for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen frem til tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

## Noter

---

### 15. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Morderselskab	
	2022 kr.	2021 kr.
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	31.430.826	23.666.009
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	122.761	33.450
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-185.531	-62.890
Forrentning af mellemværende med selskabsdeltagere og ledelse	-878.675	-984.600
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.214.726	1.877.618
Gæld til tilknyttede virksomheder	-6.394.896	-6.348.509
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	-69.933.695	-99.919.089

### 16. Reguleringer

	Koncern	
	2022 kr.	2021 kr.
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.383.786	2.446.345
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-5.295.979
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-31.290.573	-23.666.009
Andre finansielle indtægter	-6.937.502	-8.238.736
Øvrige finansielle omkostninger	16.186.564	2.152.274
Skat af årets resultat	11.943.161	15.061.714
	<b>-7.714.564</b>	<b>-17.540.391</b>

### 17. Ændring i driftskapital

Ændring i igangværende arbejder	-3.614.831	30.835.168
Ændring i tilgodehavender	3.131.704	11.481.936
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-14.292.914	11.895.323
	<b>-14.776.041</b>	<b>54.212.427</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er ændret, således at kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi. Tidligere blev kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet til til kostpris. Ændringen har forbedret egenkapitalen ultimo med 366.554 t.kr. (2021: 0 t.kr.), samt årets resultat med 0 t.kr. (2021: 0 t.kr.). Sammenligningstallet er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 kapitalinteresser

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

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### 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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 re-sultatopgørelsen.

### 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.

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 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskontoreringsats 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 nettorealisationsværdien, 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 acotofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acotofaktureringer overstiger salgsværdien.

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 kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Reserven reduceres, når opskrevne kapitalandele i tilknyttede virksomheder reduceres i værdi.

Reserven opløses helt eller delvis ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og formindskes ved nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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.