
MARSTRAND INVEST ApS

C/O Erhvervsinvest Management A/S, Jægersborg Alle 4, 5.,
2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 27 57 67 10

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 3/3 2023

Thomas Marstrand
Dirigent



Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 8 |
| Balance 31. december | 9 |
| Egenkapitalopgørelse | 11 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 12 |
| Noter til årsregnskabet | 13 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for MARSTRAND INVEST ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 3. marts 2023

Direktion

Thomas Marstrand
Direktør

Bestyrelse

Thomas Marstrand

Rebecca Benali Marstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MARSTRAND INVEST ApS

Konklusion

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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MARSTRAND INVEST ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Odense M, den 3. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen

statsautoriseret revisor

mne23318

Selskabsoplysninger

| | |
|-------------------|--|
| Selskabet | MARSTRAND INVEST ApS C/O Erhvervsinvest Management A/S Jægersborg Alle 4, 5. 2920 Charlottenlund CVR-nr: 27 57 67 10 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 4. februar 2004 Regnskabsår: 19. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte |
| Bestyrelse | Thomas Marstrand Rebecca Benali Marstrand |
| Direktion | Thomas Marstrand |
| Revisor | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M |

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| | Koncern | |
|----------------------------------|---------|---------|
| | 2022 | 2021 |
| | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | |
| Resultat | | |
| Nettoomsætning | 37.494 | 27.975 |
| Bruttofortjeneste | 32.969 | 24.425 |
| Resultat af ordinær primær drift | 17.737 | 10.520 |
| Resultat før finansielle poster | 17.737 | 10.520 |
| Resultat af finansielle poster | 144.609 | 149.020 |
| Årets resultat | 158.114 | 154.823 |
| Balance | | |
| Balancesum | 539.043 | 372.828 |
| Egenkapital | 510.688 | 355.392 |
| Pengestrømme | | |
| Pengestrømme fra: | | |
| - driftsaktivitet | -29.105 | 45.267 |
| - investeringsaktivitet | 69.932 | -255 |
| - finansieringsaktivitet | -2.050 | 149 |
| Årets forskydning i likvider | 38.777 | 45.161 |
| Antal medarbejdere | 10 | 9 |
| Nøgletal i % | | |
| Bruttomargin | 87,9% | 87,3% |
| Overskudsgrad | 47,3% | 37,6% |
| Afkastningsgrad | 3,3% | 2,8% |
| Soliditetsgrad | 94,7% | 95,3% |
| Egenkapitalforrentning | 36,5% | 55,7% |

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål og væsentligste aktivitet omfatter investerings- og finansieringsvirksomhed, herunder ejerskab af kapitalandel i Erhvervsinvest Management A/S og tilknyttede selskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på DKK 158.113.772, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 510.687.534.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2023 realiseret en omsætning og en indtjening, som er på niveau med omsætningen og indtjeningen i 2022.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Nettoomsætning | | 37.493.539 | 27.974.546 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | | -4.524.371 | -3.549.425 | -19.104 | -19.110 |
| Bruttofortjeneste | | 32.969.168 | 24.425.121 | -19.104 | -19.110 |
| Personaleomkostninger | 1 | -14.868.985 | -12.437.496 | -20.000 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | -363.618 | -1.467.276 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 17.736.565 | 10.520.349 | -39.104 | -19.110 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | 142.529.856 | 138.672.324 |
| Finansielle indtægter | 2 | 148.466.473 | 149.136.022 | 3.024.584 | 4.154.677 |
| Finansielle omkostninger | 3 | -3.857.774 | -116.267 | -3.638.614 | -17.258 |
| Resultat før skat | | 162.345.264 | 159.540.104 | 141.876.722 | 142.790.633 |
| Skat af årets resultat | 4 | -4.231.492 | -4.716.984 | 143.689 | -878.946 |
| Årets resultat | 5 | 158.113.772 | 154.823.120 | 142.020.411 | 141.911.687 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Goodwill | | 3.960.000 | 5.400.000 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 6 | 3.960.000 | 5.400.000 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger | | 4.127.665 | 5.189.459 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 24.459 | 48.203 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 4.152.124 | 5.237.662 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 8 | 0 | 0 | 344.792.061 | 242.262.204 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 9 | 273.136.670 | 220.512.402 | 0 | 0 |
| Deposita | 9 | 469.877 | 454.655 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 273.606.547 | 220.967.057 | 344.792.061 | 242.262.204 |
| Anlægsaktiver | | 281.718.671 | 231.604.719 | 344.792.061 | 242.262.204 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 32.309.561 | 8.464.627 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 12.909.937 | 12.194.392 |
| Andre tilgodehavender | | 70.006.888 | 30.203.608 | 27.338.923 | 26.727.734 |
| Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse | 11 | 10.481.244 | 0 | 10.481.244 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | 12 | 8.925 | 0 | 0 | 0 |
| Selskabsskat | | 2.963.572 | 0 | 2.963.572 | 3.292.420 |
| Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 622.690 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 13 | 1.450.715 | 1.155.474 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 117.220.905 | 39.823.709 | 54.316.366 | 42.214.546 |
| Værdipapirer | 10 | 69.924.330 | 63.840.385 | 29.994.718 | 32.990.985 |
| Likvide beholdninger | | 70.179.089 | 37.559.056 | 61.873.996 | 34.024.762 |
| Omsætningsaktiver | | 257.324.324 | 141.223.150 | 146.185.080 | 109.230.293 |
| Aktiver | | 539.042.995 | 372.827.869 | 490.977.141 | 351.492.497 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital | | 125.000 | 125.000 | 125.000 | 125.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 0 | 344.306.515 | 241.776.659 |
| Overført resultat | | 484.573.845 | 342.603.434 | 140.267.330 | 100.826.775 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet | | 484.748.845 | 342.778.434 | 484.748.845 | 342.778.434 |
| Minoritetsinteresser | | 25.938.689 | 12.613.734 | 0 | 0 |
| Egenkapital | | 510.687.534 | 355.392.168 | 484.748.845 | 342.778.434 |
| Hensættelse til udskudt skat | 12 | 0 | 3.686 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 0 | 3.686 | 0 | 0 |
| Deposita | | 198.910 | 198.911 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 14 | 198.910 | 198.911 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 15.000 | 0 | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 6.220.796 | 8.706.563 |
| Selskabsskat | | 0 | 944.511 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 5.080.705 | 5.699.997 | 7.500 | 7.500 |
| Periodeafgrænsningsposter | 15 | 23.060.846 | 10.588.596 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 28.156.551 | 17.233.104 | 6.228.296 | 8.714.063 |
| Gældsforpligtelser | | 28.355.461 | 17.432.015 | 6.228.296 | 8.714.063 |
| Passiver | | 539.042.995 | 372.827.869 | 490.977.141 | 351.492.497 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 18 | | | | |
| Nærtstående parter | 19 | | | | |
| Begivenheder efter balancedagen | 20 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 21 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Selskabs- kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabs- året | Egenkapital ekskl. minoritets- interesser | Minoritets- interesser | I alt |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|--|--|---------------------------|--------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 342.603.434 | 50.000 | 342.778.434 | 12.613.734 | 355.392.168 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | -50.000 | -50.000 | 0 | -50.000 |
| Årets resultat | 0 | 141.970.411 | 50.000 | 142.020.411 | 13.324.955 | 155.345.366 |
| Egenkapital 31. december | 125.000 | 484.573.845 | 50.000 | 484.748.845 | 25.938.689 | 510.687.534 |

Moderselskab

| | Selskabs- kapital | Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabs- året | I alt |
|---|----------------------|--|----------------------|--|--------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 241.776.659 | 100.826.775 | 50.000 | 342.778.434 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -50.000 | -50.000 |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder | 0 | -40.000.000 | 40.000.000 | 0 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 142.529.856 | -559.445 | 50.000 | 142.020.411 |
| Egenkapital 31. december | 125.000 | 344.306.515 | 140.267.330 | 50.000 | 484.748.845 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Koncern | |
|--|--------------------|--------------------|
| Note | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK |
| Årets resultat | 158.113.772 | 154.823.120 |
| Regulering | 16 -140.013.589 | -142.835.495 |
| Ændring i driftskapital | 17 -46.061.280 | 28.082.011 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | -27.961.097 | 40.069.636 |
| Renteindbetalinger og lignende | 6.892.071 | 8.931.556 |
| Renteudbetalinger og lignende | -35.836 | -116.267 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | -21.104.862 | 48.884.925 |
| Betalt selskabsskat | -7.999.842 | -3.617.599 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -29.104.704 | 45.267.326 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv. | -21.453.166 | -20.000.831 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 2.153.795 | 0 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver mv. | 89.231.573 | 19.746.156 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | 69.932.202 | -254.675 |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt | 0 | 198.911 |
| Optagelse af langfristet gæld i øvrigt | -2.000.000 | 0 |
| Betalt udbytte | -50.000 | -50.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -2.050.000 | 148.911 |
| Ændring i likvider | 38.777.498 | 45.161.562 |
| Likvider 1. januar | 101.399.441 | 56.436.790 |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer | -73.520 | -198.911 |
| Likvider 31. december | 140.103.419 | 101.399.441 |
| Likvider specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 70.179.089 | 37.559.056 |
| Værdipapirer | 69.924.330 | 63.840.385 |
| Likvider 31. december | 140.103.419 | 101.399.441 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|---------------|----------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 1. Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 13.389.382 | 11.011.050 | 20.000 | 0 |
| Pensioner | 1.252.902 | 1.182.068 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 67.849 | 65.550 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 158.852 | 178.828 | 0 | 0 |
| | 14.868.985 | 12.437.496 | 20.000 | 0 |
| Heraf udgør vederlag til bestyrelse: | | | | |
| Bestyrelse | 20.000 | | 20.000 | |
| | 20.000 | | 20.000 | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 10 | 9 | 0 | 0 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 2. Finansielle indtægter | | | | |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver | 141.574.402 | 140.204.330 | 0 | 0 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 615.546 | 171.069 |
| Andre finansielle indtægter | 6.892.071 | 8.931.556 | 2.409.038 | 3.983.608 |
| Valutakursgevinster | 0 | 136 | 0 | 0 |
| | 148.466.473 | 149.136.022 | 3.024.584 | 4.154.677 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|------------------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 3. Finansielle omkostninger | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 3.856.280 | 107.283 | 3.589.552 | 8.274 |
| Valutakurstab | 1.494 | 8.984 | 49.062 | 8.984 |
| | 3.857.774 | 116.267 | 3.638.614 | 17.258 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 4. Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 4.244.103 | 4.743.868 | -143.689 | 907.478 |
| Årets udskudte skat | -12.611 | 1.648 | 0 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | -28.532 | 0 | -28.532 |
| | 4.231.492 | 4.716.984 | -143.689 | 878.946 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 5. Resultatdisponering | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 142.529.856 | 138.697.744 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 16.093.361 | 0 | 0 | 0 |
| Overført resultat | 141.970.411 | 154.773.120 | -559.445 | 3.163.943 |
| | 158.113.772 | 154.823.120 | 142.020.411 | 141.911.687 |

Noter til årsregnskabet

6. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

| | Goodwill |
|---|------------------|
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 7.200.000 |
| Kostpris 31. december | 7.200.000 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 1.800.000 |
| Årets afskrivninger | 1.440.000 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 3.240.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 3.960.000 |

7. Materielle anlægsaktiver

Koncern

| | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|---------------------|---|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 5.196.950 | 71.927 |
| Afgang i årets løb | -1.059.770 | 0 |
| Kostpris 31. december | 4.137.180 | 71.927 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 7.491 | 23.724 |
| Årets afskrivninger | 3.552 | 23.744 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -1.528 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 9.515 | 47.468 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 4.127.665 | 24.459 |

Noter til årsregnskabet

| | Morderselskab | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK |
| 8. Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 626.000 | 626.000 |
| Kostpris 31. december | 626.000 | 626.000 |
| Værdireguleringer 1. januar | 241.636.206 | 102.963.880 |
| Årets resultat | 142.529.855 | 138.672.324 |
| Modtagne udbytter | -40.000.000 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december | 344.166.061 | 241.636.204 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 344.792.061 | 242.262.204 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabs- kapital | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--|----------------|----------------------|-----------|-------------|----------------|
| Erhvervsinvest Management A/S | Charlottenlund | 1.000.000 | 53% | 54.454.080 | 34.090.533 |
| EIK II ApS | Charlottenlund | 125.000 | 53% | 141.144 | 0 |
| EIK III ApS | Charlottenlund | 80.000 | 53% | 82.702 | 2.702 |
| EIK IV ApS | Charlottenlund | 50.000 | 53% | 67.662 | 17.662 |
| EIK V ApS | Charlottenlund | 40.000 | 53% | 58.086 | 18.086 |
| EIK Sileo ApS | Charlottenlund | 40.000 | 53% | 57.423 | 17.423 |
| MS005 A/S | Charlottenlund | 500.000 | 53% | 479.308 | -5.314 |
| Ejendomsselskabet af 1. februar 2020 ApS | Charlottenlund | 400.000 | 50,10% | 1.750.445 | 804.587 |
| Marstrand Private Equity ApS | Charlottenlund | 125.000 | 100% | 343.915.089 | 142.126.758 |

Noter til årsregnskabet

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern

| | Andre værdi- papirer og kapitalandele | Deposita |
|------------------------------------|---|----------------|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 43.819.850 | 469.877 |
| Tilgang i årets løb | 4.843.669 | 0 |
| Afgang i årets løb | -2.204.939 | 0 |
| Kostpris 31. december | <u>46.458.580</u> | <u>469.877</u> |
| Opskrivninger 1. januar | 172.718.704 | 0 |
| Årets opskrivninger | 53.959.386 | 0 |
| Opskrivninger 31. december | <u>226.678.090</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>273.136.670</u> | <u>469.877</u> |

10. Værdipapirer til dagsværdi

| | Værdiregule- ring, resultat- opgørelse | Dagsværdi 31. december |
|---------|--|---------------------------|
| | DKK | DKK |
| Koncern | 17.257.845 | 39.929.611 |

Koncern

Moderselskab

Direktion
DKK

11. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere mv.

| | |
|--|-------------------|
| Tilgodehavende på balancedagen | <u>10.481.244</u> |
| Årets tilskrevne rente | <u>32.805</u> |
| Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med | <u>9.55%</u> |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|--------------|---------------|--------------|----------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 12. Udskudt skatteaktiv | | | | |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar | -3.686 | 0 | 0 | 0 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 12.611 | -1.648 | 0 | 0 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | 0 | -2.038 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv 31. december | 8.925 | -3.686 | 0 | 0 |

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

14. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

| | Koncern | | Moderselskab | |
|------------------|----------------|----------------|--------------|----------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Deposita | | | | |
| Efter 5 år | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 198.910 | 198.911 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 198.910 | 198.911 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige deposita | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristet del | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 198.910 | 198.911 | 0 | 0 |

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

| Koncern | | |
|---|---------------------|---------------------|
| 2022 | 2021 | |
| DKK | DKK | |
| Finansielle indtægter | -148.466.473 | -149.136.022 |
| Finansielle omkostninger | 3.857.774 | 116.267 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 363.618 | 1.467.276 |
| Skat af årets resultat | 4.231.492 | 4.716.984 |
| | <u>-140.013.589</u> | <u>-142.835.495</u> |

16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| Koncern | | |
|---|---------------------|---------------------|
| 2022 | 2021 | |
| DKK | DKK | |
| Finansielle indtægter | -148.466.473 | -149.136.022 |
| Finansielle omkostninger | 3.857.774 | 116.267 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 363.618 | 1.467.276 |
| Skat af årets resultat | 4.231.492 | 4.716.984 |
| | <u>-140.013.589</u> | <u>-142.835.495</u> |

| Koncern | | |
|----------------------------|--------------------|-------------------|
| 2022 | 2021 | |
| DKK | DKK | |
| Ændring i tilgodehavender | -57.929.238 | 11.800.917 |
| Ændring i leverandører mv. | 11.867.958 | 16.281.094 |
| | <u>-46.061.280</u> | <u>28.082.011</u> |

17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| Koncern | | |
|----------------------------|--------------------|-------------------|
| 2022 | 2021 | |
| DKK | DKK | |
| Ændring i tilgodehavender | -57.929.238 | 11.800.917 |
| Ændring i leverandører mv. | 11.867.958 | 16.281.094 |
| | <u>-46.061.280</u> | <u>28.082.011</u> |

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet investeringstilsagen overfor kommanditselskaber. Den resterende forpligtelse udgør 36.909 t.kr pr. 31.12.2022

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

19. Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

20. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MARSTRAND INVEST ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MARSTRAND INVEST ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

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. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Noter til årsregnskabet

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 0 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investering i kapitalandele i form af kommanditanparter i kommanditselskaber (Investeringsporteføljer).

Kapitalandele i Investeringsporteføljer indregnes til selskabets andel af kommanditselskabets dagsværdi. Hvilket i al væsentlighed svarer til andel af den indre værdi, hvor investeringsporteføljerne har opgjort deres investeringer til dagsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Noter til årsregnskabet

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

| | |
|------------------------|---|
| Bruttomargin | $\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$ |
| Overskudsgrad | $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$ |
| Afkastningsgrad | $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$ |
| Soliditetsgrad | $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$ |
| Egenkapitalforrentning | $\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$ |