
MARSTRAND INVEST A/S

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

Årsrapport for 2023

CVR-nr. 27 57 67 10

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 31/5 2024

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	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for MARSTRAND INVEST A/S.

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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 31. maj 2024

Direktion

Thomas Marstrand
direktør

Bestyrelse

Hanne Gurli Marstrand
formand

Thomas Marstrand

Rebecca Benali Marstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MARSTRAND INVEST A/S

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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MARSTRAND INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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.

Trekantområdet, den 31. maj 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor
mne34169

Selskabsoplysninger

Selskabet	MARSTRAND INVEST A/S 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: 20. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte
Bestyrelse	Hanne Gurli Marstrand, formand Thomas Marstrand Rebecca Benali Marstrand
Direktion	Thomas Marstrand
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	50.046	37.494	27.975
Bruttofortjeneste	44.610	32.969	24.425
Resultat af primær drift	27.950	17.737	10.520
Resultat af finansielle poster	66.904	144.609	149.020
Årets resultat	86.116	158.114	154.823
Balance			
Balancesum	598.834	539.043	372.828
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.865	0	0
Egenkapital	566.789	510.688	355.392
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	175.147	-29.105	45.267
- investeringsaktivitet	-100.018	69.932	-255
- finansieringsaktivitet	-30.050	-2.050	149
Årets forskydning i likvider	45.079	38.777	45.161
Antal medarbejdere	10	10	9
Nøgletal			
Bruttomargin	89,1%	87,9%	87,3%
Overskudsgrad	55,8%	47,3%	37,6%
Afkastningsgrad	4,7%	3,3%	2,8%
Soliditetsgrad	94,6%	94,7%	95,3%
Egenkapitalforrentning	16,0%	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 2023 udviser et overskud på DKK 86.116.033, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 566.788.830.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2024 realiseret en omsætning og en indtjening, som er på niveau med omsætningen og indtjeningen i 2023.

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 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 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	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		50.045.643	37.493.539	0	0
Andre eksterne omkostninger		-5.435.775	-4.524.371	-144.695	-19.104
Bruttofortjeneste		44.609.868	32.969.168	-144.695	-19.104
Personaleomkostninger	1	-15.185.039	-14.868.985	-90.555	-20.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.474.782	-363.618	0	0
Resultat før finansielle poster		27.950.047	17.736.565	-235.250	-39.104
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	67.835.337	142.529.856
Finansielle indtægter	2	67.488.673	148.466.473	5.715.085	3.024.584
Finansielle omkostninger	3	-584.290	-3.857.774	-1.273	-3.638.614
Resultat før skat		94.854.430	162.345.264	73.313.899	141.876.722
Skat af årets resultat	4	-8.738.397	-4.231.492	-1.203.576	143.689
Årets resultat	5	86.116.033	158.113.772	72.110.323	142.020.411

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		2.520.000	3.960.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	2.520.000	3.960.000	0	0
Grunde og bygninger		5.854.112	4.127.665	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		128.593	24.459	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	5.982.705	4.152.124	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	412.627.398	344.792.061
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	371.289.457	273.136.670	0	0
Deposita	9	469.877	469.877	0	0
Finansielle anlægsaktiver		371.759.334	273.606.547	412.627.398	344.792.061
Anlægsaktiver		380.262.039	281.718.671	412.627.398	344.792.061
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.551.217	32.309.561	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18.072.313	12.909.937
Andre tilgodehavender		9.227.459	70.006.888	641.439	27.338.923
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	10.481.244	0	10.481.244
Udskudt skatteaktiv	11	12.248	8.925	0	0
Selskabsskat		0	2.963.572	6.518.676	2.963.572
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	622.690
Periodeafgrænsningsposter	12	1.598.981	1.450.715	0	0
Tilgodehavender		33.389.905	117.220.905	25.232.428	54.316.366

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
Værdipapirer	10	<u>78.503.385</u>	<u>69.924.330</u>	<u>31.357.983</u>	<u>29.994.718</u>
Likvide beholdninger		<u>106.679.010</u>	<u>70.179.089</u>	<u>84.833.724</u>	<u>61.873.996</u>
Omsætningsaktiver		<u>218.572.300</u>	<u>257.324.324</u>	<u>141.424.135</u>	<u>146.185.080</u>
Aktiver		<u>598.834.339</u>	<u>539.042.995</u>	<u>554.051.533</u>	<u>490.977.141</u>

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.000.000	125.000	1.000.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	412.001.398	344.306.515
Overført resultat		541.126.868	484.573.845	129.125.470	140.267.330
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000	50.000	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		542.176.868	484.748.845	542.176.868	484.748.845
Minoritetsinteresser		24.611.962	25.938.689	0	0
Egenkapital		566.788.830	510.687.534	542.176.868	484.748.845
Deposita		163.991	198.910	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	163.991	198.910	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	15.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.977.949	6.220.796
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	0	7.206	0
Selskabsskat		2.505.821	0	1.203.576	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	5.707.163	0
Anden gæld		9.374.975	5.080.705	-21.229	7.500
Periodeafgrænsningsposter	14	20.000.722	23.060.846	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		31.881.518	28.156.551	11.874.665	6.228.296
Gældsforpligtelser		32.045.509	28.355.461	11.874.665	6.228.296
Passiver		598.834.339	539.042.995	554.051.533	490.977.141

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

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	484.573.845	50.000	484.748.845	25.938.689	510.687.534
Kontant kapitalforhøjelse	875.000	-875.000	0	0	0	0
Betalt ordinært udbytte	0	0	-50.000	-50.000	-18.052.769	-18.102.769
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-14.632.300	0	-14.632.300	0	-14.632.300
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	523.443	523.443
Årets resultat	0	72.060.323	50.000	72.110.323	16.202.599	88.312.922
Egenkapital 31. december	1.000.000	541.126.868	50.000	542.176.868	24.611.962	566.788.830

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- 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	344.306.515	140.267.330	50.000	484.748.845
Kontant kapitalforhøjelse	875.000	0	-875.000	0	0
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-14.632.300	0	-14.632.300
Årets resultat	0	67.694.883	4.365.440	50.000	72.110.323
Egenkapital 31. december	1.000.000	412.001.398	129.125.470	50.000	542.176.868

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat		86.116.033	158.113.772
Regulering	15	-56.691.204	-140.013.589
Ændring i driftskapital	16	82.089.897	-46.061.280
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		111.514.726	-27.961.097
Renteindbetalinger og lignende		67.488.674	6.892.071
Renteudbetalinger og lignende		-584.290	-35.836
Pengestrømme fra ordinær drift		178.419.110	-21.104.862
Betalt selskabsskat		-3.272.327	-7.999.842
Pengestrømme fra driftsaktivitet		175.146.783	-29.104.704
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.865.363	0
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-98.152.787	-21.453.166
Salg af materielle anlægsaktiver		0	2.153.795
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	89.231.573
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-100.018.150	69.932.202
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-34.919	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	-2.000.000
Egenkapitalposter i øvrigt		2.720.332	0
Betalt udbytte		-32.735.069	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-30.049.656	-2.050.000
Ændring i likvider		45.078.977	38.777.498
Likvider 1. januar		140.103.419	101.399.441
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-1	-73.520
Likvider 31. december		185.182.395	140.103.419
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		106.679.010	70.179.089
Værdipapirer		78.503.385	69.924.330
Likvider 31. december		185.182.395	140.103.419

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	13.517.617	13.389.382	90.555	20.000
Pensioner	1.237.713	1.252.902	0	0
Andre omkostninger til social sikring	69.600	67.849	0	0
Andre personaleomkostninger	360.109	158.852	0	0
	15.185.039	14.868.985	90.555	20.000
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	90.555	20.000	90.555	20.000
	90.555	20.000	90.555	20.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	10	10	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	54.323.083	141.574.402	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	932.556	615.546
Andre finansielle indtægter	13.165.590	6.892.071	4.782.529	2.409.038
	67.488.673	148.466.473	5.715.085	3.024.584

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	584.290	3.856.280	1.273	3.589.552
Valutakurstab	0	1.494	0	49.062
	584.290	3.857.774	1.273	3.638.614

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.741.625	4.244.103	1.203.576	-143.689
Årets udskudte skat	-2.541	-12.611	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-687	0	0	0
	8.738.397	4.231.492	1.203.576	-143.689

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	14.632.300	0	14.632.300	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	67.694.883	142.529.856
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	14.005.710	16.093.361	0	0
Overført resultat	57.428.023	141.970.411	-10.266.860	-559.445
	86.116.033	158.113.772	72.110.323	142.020.411

6. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	7.200.000
Kostpris 31. december	7.200.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.240.000
Årets afskrivninger	1.440.000
Ned- og afskrivninger 31. december	4.680.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.520.000

Noter til årsregnskabet

7. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.137.180	71.927
Tilgang i årets løb	1.730.000	135.361
Kostpris 31. december	<u>5.867.180</u>	<u>207.288</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.515	47.468
Årets afskrivninger	3.553	31.227
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>13.068</u>	<u>78.695</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.854.112</u>	<u>128.593</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023	2022
	DKK	DKK
8. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	626.000	626.000
Kostpris 31. december	626.000	626.000
Værdireguleringer 1. januar	344.166.061	241.636.206
Årets resultat	67.835.337	142.529.855
Modtagne udbytter	0	-40.000.000
Værdireguleringer 31. december	412.001.398	344.166.061
Regnskabsmæssig værdi 31. december	412.627.398	344.792.061

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Erhvervsinvest Management A/S	Charlottenlund	1.000.000	53%	44.380.101	34.380.099
EIK II ApS	Charlottenlund	125.000	53%	0	0
EIK III ApS	Charlottenlund	80.000	53%	82.494	2.494
EIK IV ApS	Charlottenlund	50.000	53%	67.994	17.994
EIK V ApS	Charlottenlund	40.000	53%	57.668	17.668
EIK Sileo ApS	Charlottenlund	40.000	53%	57.667	17.667
MS005 A/S	Charlottenlund	500.000	53%	2.893.142	2.413.834
Ejendomsselskabet af 1. februar 2020 ApS	Charlottenlund	400.000	50,10%	1.838.525	88.080
Marstrand Private Equity ApS	Charlottenlund	125.000	100%	411.706.298	67.791.209

Noter til årsregnskabet

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	46.458.580	469.877
Tilgang i årets løb	40.268.154	0
Kostpris 31. december	86.726.734	469.877
Opskrivninger 1. januar	226.678.090	0
Årets opskrivninger	57.884.633	0
Opskrivninger 31. december	284.562.723	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	371.289.457	469.877

10. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Koncern		
Værdipapirer	4.345.385	47.145.402

11. Udskudt skatteaktiv

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	8.925	-3.686	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.541	12.611	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	782	0	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	12.248	8.925	0	0

Der er i koncernregnskabet foretaget aktivering af fremførbare skattemæssige underskud, idet det lægges til grund, at selskabet i koncernen gennem positiv indtjening i de kommende 3-5 år kan udnytte aktivet. Ved vurdering af udnyttelsen af aktivet er det lagt til grund, at selskabet i koncernen gennem effektivisering de seneste år og nye tiltag forventer at fortsætte og øge indtjeningen de kommende år.

Noter til årsregnskabet

12. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncern		Morderselskab	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

13. 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:

Deposita

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	163.991	198.910	0	0
Langfristet del	163.991	198.910	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	163.991	198.910	0	0

14. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncern	
2023	2022
DKK	DKK

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-67.488.673	-148.466.473
Finansielle omkostninger	584.290	3.857.774
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.474.782	363.618
Skat af årets resultat	8.738.397	4.231.492
	-56.691.204	-140.013.589

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	80.870.751	-57.929.238
Ændring i leverandører mv.	1.219.146	11.867.958
	82.089.897	-46.061.280

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet investeringstilsagn over for kommanditselskaber. Den resterende forpligtelse udgør 42.910 t.kr pr. 31.12.2023.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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.

18. Nærtstående parter

Transaktioner

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

19. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MARSTRAND INVEST A/S for 2023 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 2023 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 A/S 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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 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

Pengestrømme 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

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

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$