



## Årsrapport for 2023

---

M+ III A/S  
CVR-nr. 43 43 51 08

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 19. juni 2024

---

Martin Roth  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

|                                               | <b>Side</b> |
|-----------------------------------------------|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                            |             |
| Ledelsespåtegning                             | 2           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning    | 3           |
| <br>                                          |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                      |             |
| Selskabsoplysninger                           | 6           |
| Ledelsesberetning                             | 7           |
| <br>                                          |             |
| <b>Årsregnskab</b>                            |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december    | 8           |
| Balance 31. december                          | 9           |
| Egenkapitalopgørelse                          | 11          |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 12          |
| Noter                                         | 14          |
| Anvendt regnskabspraksis                      | 20          |



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for M+ III A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 19. juni 2024

### **Direktion**

Claus Porsgaard

### **Bestyrelse**

Bettina Antitsch Mortensen  
formand

Per Christian Hansen  
næstformand

Claus Porsgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i M+ III A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for M+ III A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Trekantområdet, den 19. juni 2024

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24817

Morten Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44140



## Selskabsoplysninger

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>       | M+ III A/S<br>Rosenkrantzvej 2<br>8700 Horsens<br><br>Telefon: 75 60 10 30<br>Hjemmeside: <a href="http://www.mplus.dk">www.mplus.dk</a><br>CVR-nr.: 43 43 51 08<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023<br>Stiftet: 10. august 2022<br>Hjemsted: Horsens |
| <b>Bestyrelse</b>      | Bettina Antitsch Mortensen, formand<br>Per Christian Hansen, næstformand<br>Claus Porsgaard                                                                                                                                                                          |
| <b>Direktion</b>       | Claus Porsgaard                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Revision</b>        | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Herredsvej 32<br>7100 Vejle                                                                                                                                                                    |
| <b>Koncernregnskab</b> | Selskabet indgår i koncernrapporten for M+ Invest A/S                                                                                                                                                                                                                |

## Ledelsesberetning

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er enten direkte eller indirekte at drive handels-, administrations-, udviklings-, investerings-, og finansierings- og ejendomsvirksomhed af enhver art.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på DKK 191.540.856, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på DKK 1.207.792.002.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                            | Note | 2023<br>(12 mdr.)<br>DKK | 2022<br>(5 mdr.)<br>DKK |
|------------------------------------------------------------|------|--------------------------|-------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                   |      | <b>694.270</b>           | <b>5.336.104</b>        |
| Personaleomkostninger                                      | 1    | 0                        | -4.023.243              |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                     |      | <b>694.270</b>           | <b>1.312.861</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      |      | -177.899.731             | 35.087.826              |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder      |      | -5.125.441               | 2.644.431               |
| Finansielle indtægter                                      | 2    | 21.518.692               | 5.563.588               |
| Finansielle omkostninger                                   | 3    | -33.357.898              | -14.555.916             |
| <b>Resultat før skat</b>                                   |      | <b>-194.170.108</b>      | <b>30.052.790</b>       |
| Skat af årets resultat                                     | 4    | 2.629.252                | 510.096                 |
| <b>Årets resultat</b>                                      |      | <b>-191.540.856</b>      | <b>30.562.886</b>       |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                     |      |                          |                         |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | -35.099.731              | 37.732.258              |
| Overført resultat                                          |      | -156.441.125             | -7.169.372              |
|                                                            |      | <b>-191.540.856</b>      | <b>30.562.886</b>       |

## Balance 31. december

|                                              | Note | 2023<br>DKK          | 2022<br>DKK          |
|----------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>Aktiver</b>                               |      |                      |                      |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 5    | 0                    | 1.770.098            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              |      | <b>0</b>             | <b>1.770.098</b>     |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 6    | 1.580.438.751        | 1.767.572.445        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 7    | 22.455.460           | 25.276.733           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 8    | 27.469.564           | 6.465.793            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>1.630.363.775</b> | <b>1.799.314.971</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | <b>1.630.363.775</b> | <b>1.801.085.069</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 0                    | 6.115                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 122.088.686          | 138.424.334          |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 27.375.138           | 10.064.350           |
| Andre tilgodehavender                        |      | 6.691.288            | 7.604.109            |
| Udskudt skatteaktiv                          |      | 1.207.350            | 1.511.263            |
| Selskabsskat                                 |      | 1.826.044            | 0                    |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 0                    | 23.876               |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>159.188.506</b>   | <b>157.634.047</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>189.180</b>       | <b>31.995</b>        |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <b>159.377.686</b>   | <b>157.666.042</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |      | <b>1.789.741.461</b> | <b>1.958.751.111</b> |

## Balance 31. december

|                                                            | <u>Note</u> | <u>2023</u><br>DKK          | <u>2022</u><br>DKK          |
|------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Passiver</b>                                            |             |                             |                             |
| Virksomhedskapital                                         |             | 6.450.000                   | 6.450.000                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |             | 0                           | 42.829.526                  |
| Overført resultat                                          |             | <u>1.201.342.002</u>        | <u>1.357.783.126</u>        |
| <b>Egenkapital</b>                                         | <b>9</b>    | <b><u>1.207.792.002</u></b> | <b><u>1.407.062.652</u></b> |
| <br>                                                       |             |                             |                             |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser         | 10          | 0                           | 1.770.098                   |
| Kreditinstitutter                                          |             | 227.634.503                 | 38.934.020                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 13.550                      | 3.132.267                   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |             | 282.035.166                 | 266.620.016                 |
| Selskabsskat                                               |             | 0                           | 1.556.758                   |
| Anden gæld                                                 |             | <u>72.266.240</u>           | <u>239.675.300</u>          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <b><u>581.949.459</u></b>   | <b><u>551.688.459</u></b>   |
| <br>                                                       |             |                             |                             |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            |             | <b><u>581.949.459</u></b>   | <b><u>551.688.459</u></b>   |
| <br>                                                       |             |                             |                             |
| <b>Passiver i alt</b>                                      |             | <b><u>1.789.741.461</u></b> | <b><u>1.958.751.111</u></b> |
| <br>                                                       |             |                             |                             |
| Eventualforpligtelser                                      | 11          |                             |                             |

## Egenkapitalopgørelse

|                                                     | Virksomheds-<br>kapital | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdis metode | Overført resultat    | I alt                |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2023                          | 6.450.000               | 42.829.526                                                            | 1.357.783.127        | 1.407.062.653        |
| Valutakursregulering udenlandske<br>enheder         | 0                       | 2.318.615                                                             | 0                    | 2.318.615            |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi | 0                       | -10.048.410                                                           | 0                    | -10.048.410          |
| Årets resultat                                      | 0                       | -35.099.731                                                           | -156.441.125         | -191.540.856         |
| <b>Egenkapital 31. december 2023</b>                | <b>6.450.000</b>        | <b>0</b>                                                              | <b>1.201.342.002</b> | <b>1.207.792.002</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                      | Note | 2023<br>(12 mdr.)<br>DKK | 2022<br>(5 mdr.)<br>DKK |
|------------------------------------------------------|------|--------------------------|-------------------------|
| Årets resultat                                       |      | -191.540.856             | 30.562.886              |
| Reguleringer                                         | 12   | 192.235.126              | -29.250.025             |
| Ændring i driftskapital                              | 13   | -6.027.183               | 59.422.497              |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>-5.332.913</b>        | <b>60.735.358</b>       |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 11.502.479               | 5.563.589               |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -33.357.898              | -6.818.236              |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>-27.188.332</b>       | <b>59.480.711</b>       |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -449.637                 | 555.591                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>-27.637.969</b>       | <b>60.036.302</b>       |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | 0                        | -1.770.098              |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | -13.287.558              | -36.845.958             |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 1.770.098                | 0                       |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.               |      | 0                        | 42.535.332              |
| Udlån                                                |      | -975.140                 | -148.488.684            |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder              |      | 1.500.000                | 0                       |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-10.992.600</b>       | <b>-144.569.408</b>     |
| Tilbagebetaling af leasingforpligtelser              |      | -1.770.098               | 0                       |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |      | 0                        | -133.379.984            |
| Indgåelse af leasingforpligtelser                    |      | 0                        | 1.770.098               |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder       |      | 15.415.148               | 0                       |
| Optagelse af gæld i øvrigt                           |      | 0                        | 175.750.967             |
| Tilbagebetaling af gæld i øvrigt                     |      | -163.557.779             | 0                       |
| Kapitalforhøjelse                                    |      | 0                        | 1.450.000               |
| Indbetalt kapital ved stiftelse                      |      | 0                        | 40.000                  |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-149.912.729</b>      | <b>45.631.081</b>       |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

|                                   | Note | 2023<br>(12 mdr.)<br>DKK | 2022<br>(5 mdr.)<br>DKK |
|-----------------------------------|------|--------------------------|-------------------------|
| <b>Ændring i likvider</b>         |      | <b>-188.543.298</b>      | <b>-38.902.025</b>      |
| Likvide beholdninger              |      | 31.995                   | 0                       |
| Kassekredit                       |      | -38.934.020              | 0                       |
| Likvider 1. januar 2023           |      | -38.902.025              | 0                       |
| <b>Likvider 31. december 2023</b> |      | <b>-227.445.323</b>      | <b>-38.902.025</b>      |
| Likvider specificeres således:    |      |                          |                         |
| Likvide beholdninger              |      | 189.180                  | 31.995                  |
| Kassekredit                       |      | -227.634.503             | -38.934.020             |
| <b>Likvider 31. december 2023</b> |      | <b>-227.445.323</b>      | <b>-38.902.025</b>      |

## Noter

|                                                   | 2023<br>(12 mdr.)<br>DKK | 2022<br>(5 mdr.)<br>DKK |
|---------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>1 Personaleomkostninger</b>                    |                          |                         |
| Lønninger                                         | 0                        | 3.328.332               |
| Pensioner                                         | 0                        | 552.576                 |
| Andre omkostninger til social sikring             | 0                        | 13.588                  |
| Andre personaleomkostninger                       | 0                        | 128.747                 |
|                                                   | <b>0</b>                 | <b>4.023.243</b>        |
| <br>                                              |                          |                         |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit   | 0                        | 9                       |
| <br>                                              |                          |                         |
| <b>2 Finansielle indtægter</b>                    |                          |                         |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder       | 10.327.153               | 3.061.690               |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder       | 709.575                  | 101.718                 |
| Andre finansielle indtægter                       | 10.481.964               | 2.400.180               |
|                                                   | <b>21.518.692</b>        | <b>5.563.588</b>        |
| <br>                                              |                          |                         |
| <b>3 Finansielle omkostninger</b>                 |                          |                         |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 13.452.832               | 3.114.483               |
| Andre finansielle omkostninger                    | 19.905.066               | 11.441.433              |
|                                                   | <b>33.357.898</b>        | <b>14.555.916</b>       |
| <br>                                              |                          |                         |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                   |                          |                         |
| Årets aktuelle skat                               | -3.017.222               | 1.001.167               |
| Årets udskudte skat                               | 390.209                  | -1.511.263              |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år        | 84.057                   | 0                       |
| Regulering af udskudt skat tidligere år           | -86.296                  | 0                       |
|                                                   | <b>-2.629.252</b>        | <b>-510.096</b>         |

## Noter

### 5 Materielle anlægsaktiver

|                                                | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                | <u>                    </u>                   |
| Kostpris 1. januar 2023                        | 1.770.098                                     |
| Afgang i årets løb                             | <u>-1.770.098</u>                             |
| Kostpris 31. december 2023                     | <u>0</u>                                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> | <b><u><u>0</u></u></b>                        |

### 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                                                        | <u>2023</u><br>DKK                 | <u>2022</u><br>DKK                 |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2023                                | 1.727.486.614                      | 0                                  |
| Tilgang i årets løb                                    | <u>0</u>                           | <u>1.727.486.614</u>               |
| Kostpris 31. december 2023                             | <u>1.727.486.614</u>               | <u>1.727.486.614</u>               |
| Værdireguleringer 1. januar 2023                       | 40.085.831                         | 0                                  |
| Valutakursregulering                                   | 2.318.615                          | -5.142.789                         |
| Årets resultat                                         | -177.899.731                       | 35.087.826                         |
| Udbytte modtaget                                       | -1.500.000                         | 0                                  |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | <u>-10.052.578</u>                 | <u>10.140.794</u>                  |
| Værdireguleringer 31. december 2023                    | <u>-147.047.863</u>                | <u>40.085.831</u>                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>         | <b><u><u>1.580.438.751</u></u></b> | <b><u><u>1.767.572.445</u></u></b> |



## Noter

### 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| Navn                                                      | Hjemsted      | Ejerandel |
|-----------------------------------------------------------|---------------|-----------|
| M+ Ejendomme A/S                                          | Horsens       | 100%      |
| Think Bigger Management A/S (under frivillig likvidation) | Horsens       | 60%       |
| Ejendomsselskabet af 14. juni 2013 A/S                    | Horsens       | 100%      |
| MPP Holding I A/S                                         | Horsens       | 50%       |
| Won Holding ApS                                           | Frederiksberg | 90%       |
| M+ PH I A/S                                               | Horsens       | 15%       |
| M+ PH II A/S                                              | Horsens       | 15%       |
| MM Family ApS                                             | Horsens       | 10%       |
| Fix My Car A/S                                            | Horsens       | 100%      |
| PropCo M+ UK Ltd                                          | Stockport     | 100%      |
| Folkli ApS                                                | Horsens       | 100%      |
| M+ IV A/S                                                 | Horsens       | 100%      |

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Alle ovenstående selskaber er indregnet som tilknyttede virksomheder, da M+ III A/S' stemmerettigheder udgør mere end 50 %.

## Noter

|                                                        | 2023                     | 2022                     |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        | DKK                      | DKK                      |
| <b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>      |                          |                          |
| Kostpris 1. januar 2023                                | 22.533.039               | 0                        |
| Tilgang i årets løb                                    | 2.300.000                | 22.533.039               |
| Afgang i årets løb                                     | -36.138                  | 0                        |
| Kostpris 31. december 2023                             | <u>24.796.901</u>        | <u>22.533.039</u>        |
| Værdireguleringer 1. januar 2023                       | 2.743.694                | 0                        |
| Årets resultat                                         | -2.873.063               | 2.644.432                |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 4.168                    | 99.262                   |
| Afskrivning på goodwill                                | -2.216.240               | 0                        |
| Værdireguleringer 31. december 2023                    | <u>-2.341.441</u>        | <u>2.743.694</u>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>         | <b><u>22.455.460</u></b> | <b><u>25.276.733</u></b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| Navn                                                         | Hjemsted  | Ejerandel |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Anpartsselskabet af 30.03.2023 (under frivillig likvidation) | Horsens   | 33,0%     |
| VT1 Holding ApS                                              | Vejle     | 33,3%     |
| Ejendomsselskabet Hovmarksvej 95 Horsens ApS                 | Horsens   | 50,0%     |
| Anpartsselskabet Kilden & Mortensen                          | Horsens   | 50,0%     |
| Anpartsselskabet HKM                                         | Horsens   | 50,0%     |
| GMR Ejendomme ApS                                            | Horsens   | 40,0%     |
| Remmerslund Skovby III ApS                                   | Horsens   | 33,3%     |
| RentDesk ApS                                                 | København | 40,0%     |

## Noter

### 8 Finansielle anlægsaktiver

|                                                    | Andre værdipapi-<br>rer og kapitalan-<br>dele |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2023                            | 6.447.581                                     |
| Tilgang i årets løb                                | <u>10.987.558</u>                             |
| Kostpris 31. december 2023                         | <u>17.435.139</u>                             |
| Opskrivninger 1. januar 2023                       | 18.212                                        |
| Årets opskrivninger indregnet i resultatopgørelsen | <u>10.016.213</u>                             |
| Opskrivninger 31. december 2023                    | <u>10.034.425</u>                             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>     | <b><u><u>27.469.564</u></u></b>               |

Af andre værdipapirer og kapitalandele på i alt 27.470 TDKK er 10.101 TDKK indregnet til dagsværdi. Årets dagsværdiregulering, som er indregnet i resultatopgørelsen, udgør 10.016 TDKK.

### 9 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 6.450.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 10 Langfristede gældsforpligtelser

|                      | Gæld                           | Gæld                   | Afdrag                 | Restgæld               |
|----------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                      | 1. januar 2023                 | 31. december<br>2023   | næste år               | efter 5 år             |
| Leasingforpligtelser | <u>1.770.098</u>               | <u>0</u>               | <u>0</u>               | <u>0</u>               |
|                      | <b><u><u>1.770.098</u></u></b> | <b><u><u>0</u></u></b> | <b><u><u>0</u></u></b> | <b><u><u>0</u></u></b> |

### 11 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med M+ Invest A/S (Administrationsselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

## Noter

### 11 Eventualforpligtelser (fortsat)

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders bankgæld. Pr. 31. december 2023 udgør bankgælden 461.514 TDKK.

Selskabet har stillet kaution for det associerede selskab Flex Modul A/S' bankgæld. Kautionen er begrænset til 3.977 TDKK.

|                                                          | 2023<br>(12 mdr.)<br>DKK  | 2022<br>(5 mdr.)<br>DKK   |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                           |                           |
| Finansielle indtægter                                    | -21.518.692               | -5.563.588                |
| Finansielle omkostninger                                 | 33.357.898                | 14.555.916                |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 177.899.731               | -35.087.826               |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder    | 5.125.441                 | -2.644.431                |
| Skat af årets resultat                                   | -2.629.252                | -510.096                  |
|                                                          | <b><u>192.235.126</u></b> | <b><u>-29.250.025</u></b> |
| <b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                           |                           |
| Ændring i tilgodehavender                                | 942.812                   | -7.634.100                |
| Ændring i leverandører mv.                               | -6.969.995                | 67.056.597                |
|                                                          | <b><u>-6.027.183</u></b>  | <b><u>59.422.497</u></b>  |

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for M+ III A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i DKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler samt operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

## Anvendt regnskabspraksis

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som 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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

|                                         | Brugstid | Restværdi |
|-----------------------------------------|----------|-----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1 år     | 100 %     |

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for M+ III A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balance-dagen. Værdipapirer og kapitalandele, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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 aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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 selskabets resultat 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 selskabets kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kassekreditter.