
Marstrand Invest A/S

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

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 27 57 67 10

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 2/5 2025

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 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 2. maj 2025

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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Marstrand Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 2. maj 2025

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: 21. 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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2024	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Nettoomsætning	46.970	50.046	37.494	27.975
Bruttofortjeneste	41.638	44.610	32.969	24.425
Resultat af primær drift	22.431	27.950	17.737	10.520
Resultat af finansielle poster	14.308	66.904	144.609	149.020
Årets resultat	28.996	86.116	158.114	154.823
Balance				
Balancesum	614.792	598.834	539.043	372.828
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.558	1.865	0	0
Egenkapital	589.170	566.789	510.688	355.392
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	23.495	175.147	-29.105	45.267
- investeringsaktivitet	16.302	-100.018	69.932	-255
- finansieringsaktivitet	-6.272	-30.050	-2.050	149
Årets forskydning i likvider	33.525	45.079	38.777	45.161
Antal medarbejdere	10	10	10	9
Nøgletal				
Bruttomargin	88,6%	89,1%	87,9%	87,3%
Overskudsgrad	47,8%	55,8%	47,3%	37,6%
Afkastningsgrad	3,6%	4,7%	3,3%	2,8%
Soliditetsgrad	95,8%	94,6%	94,7%	95,3%
Egenkapitalforrentning	5,0%	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 2024 udviser et overskud på DKK 28.995.619, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 589.169.445.

Sammenlignet med ledelsens forventning er omsætningen i 2024 realiseret som forventet og årets resultat 2024 er realiseret under det forventede niveau.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2025 realiseret et resultat efter skat i niveauet DKK 25 - 35 mio.

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 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 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	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		46.970.078	50.045.643	0	0
Andre eksterne omkostninger		-5.332.261	-5.435.775	-52.235	-144.695
Bruttofortjeneste		41.637.817	44.609.868	-52.235	-144.695
Personaleomkostninger	1	-16.997.059	-15.185.039	-100.000	-90.555
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.209.847	-1.474.782	0	0
Resultat før finansielle poster		22.430.911	27.950.047	-152.235	-235.250
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.121.870	67.835.337
Finansielle indtægter	2	14.997.229	67.488.673	7.582.698	5.715.085
Finansielle omkostninger	3	-689.501	-584.290	-339.330	-1.273
Resultat før skat		36.738.639	94.854.430	19.213.003	73.313.899
Skat af årets resultat	4	-7.742.238	-8.738.397	-1.634.280	-1.203.576
Årets resultat	5	28.996.401	86.116.033	17.578.723	72.110.323

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		1.080.000	2.520.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.080.000	2.520.000	0	0
Grunde og bygninger		19.139.848	5.854.112	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		153.427	128.593	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	19.293.275	5.982.705	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	424.749.268	412.627.398
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	340.903.773	371.289.457	0	0
Deposita	9	472.996	469.877	0	0
Finansielle anlægsaktiver		341.376.769	371.759.334	424.749.268	412.627.398
Anlægsaktiver		361.750.044	380.262.039	424.749.268	412.627.398
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.495.479	22.551.217	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.553.808	18.072.313
Andre tilgodehavender		13.071.172	9.227.459	9.732.563	641.439
Udskudt skatteaktiv	11	7.001	12.248	0	0
Selskabsskat		2.696.525	0	2.922.610	6.518.676
Periodeafgrænsningsposter	12	1.064.408	1.598.981	0	0
Tilgodehavender		34.334.585	33.389.905	35.208.981	25.232.428
Værdipapirer	10	83.483.534	78.503.385	33.088.461	31.357.983

Balance 31. december

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger	135.224.070	106.679.010	72.170.074	84.833.724
Omsætningsaktiver	253.042.189	218.572.300	140.467.516	141.424.135
Aktiver	614.792.233	598.834.339	565.216.784	554.051.533

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	424.123.268	412.001.398
Overført resultat		558.655.591	541.126.868	134.532.323	129.125.470
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000	50.000	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		559.705.591	542.176.868	559.705.591	542.176.868
Minoritetsinteresser		29.464.636	24.611.962	0	0
Egenkapital		589.170.227	566.788.830	559.705.591	542.176.868
Deposita		507.149	163.991	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	507.149	163.991	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.459.290	4.977.949
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	0	14.712	7.206
Selskabsskat		0	2.505.821	0	1.203.576
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	5.707.163
Anden gæld		5.774.745	9.374.975	37.191	-21.229
Periodeafgrænsningsposter	14	19.340.112	20.000.722	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		25.114.857	31.881.518	5.511.193	11.874.665
Gældsforpligtelser		25.622.006	32.045.509	5.511.193	11.874.665
Passiver		614.792.233	598.834.339	565.216.784	554.051.533

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		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	1.000.000	541.126.868	50.000	542.176.868	24.611.962	566.788.830
Betalt ordinært udbytte	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	17.528.723	50.000	17.578.723	4.852.674	22.431.397
Egenkapital 31. december	1.000.000	558.655.591	50.000	559.705.591	29.464.636	589.170.227

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	1.000.000	412.001.398	129.125.470	50.000	542.176.868
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000
Årets resultat	0	12.121.870	5.406.853	50.000	17.578.723
Egenkapital 31. december	1.000.000	424.123.268	134.532.323	50.000	559.705.591

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		28.996.401	86.116.033
Regulering	15	-4.355.643	-56.691.204
Ændring i driftskapital	16	-2.514.242	82.089.897
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		22.126.516	111.514.726
Renteindbetalinger og lignende		14.997.229	67.488.674
Renteudbetalinger og lignende		-689.501	-584.290
Pengestrømme fra ordinær drift		36.434.244	178.419.110
Betalt selskabsskat		-12.939.337	-3.272.327
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.494.907	175.146.783
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.080.417	-1.865.363
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-6.159.298	-40.268.154
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		39.202.419	0
Årets op- og nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver mv.		-2.657.437	-57.884.633
Årets tilgang af deposita		-3.119	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		16.302.148	-100.018.150
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-34.919
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		343.158	0
Egenkapitalposter i øvrigt		-6.565.004	2.720.332
Betalt udbytte		-50.000	-32.735.069
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.271.846	-30.049.656
Ændring i likvider		33.525.209	45.078.977
Likvider 1. januar		185.182.395	140.103.419
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	-1
Likvider 31. december		218.707.604	185.182.395
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		135.224.070	106.679.010
Værdipapirer		83.483.534	78.503.385
Likvider 31. december		218.707.604	185.182.395

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	15.299.242	13.517.617	100.000	90.555
Pensioner	1.350.254	1.237.713	0	0
Andre omkostninger til social sikring	84.638	69.600	0	0
Andre personaleomkostninger	262.925	360.109	0	0
	16.997.059	15.185.039	100.000	90.555
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	100.000	90.555	100.000	90.555
	100.000	90.555	100.000	90.555
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	10	10	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	6.787.669	54.323.083	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.174.469	932.556
Andre finansielle indtægter	8.209.560	13.165.590	6.408.229	4.782.529
	14.997.229	67.488.673	7.582.698	5.715.085

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	689.501	584.290	339.330	1.273
	689.501	584.290	339.330	1.273

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.509.594	8.741.625	1.634.280	1.203.576
Årets udskudte skat	6.029	-2.541	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-773.385	-687	0	0
	7.742.238	8.738.397	1.634.280	1.203.576

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	14.632.300	0	14.632.300
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	12.121.870	67.694.883
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.417.678	14.005.710	0	0
Overført resultat	17.528.723	57.428.023	5.406.853	-10.266.860
	28.996.401	86.116.033	17.578.723	72.110.323

6. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	7.200.000
Kostpris 31. december	7.200.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.680.000
Årets afskrivninger	1.440.000
Ned- og afskrivninger 31. december	6.120.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.080.000

Noter til årsregnskabet

7. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.867.180	207.288
Tilgang i årets løb	15.505.424	52.417
Kostpris 31. december	<u>21.372.604</u>	<u>259.705</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.068	78.695
Årets afskrivninger	2.219.688	27.583
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.232.756</u>	<u>106.278</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>19.139.848</u>	<u>153.427</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>3.693.562</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2024	2023
	DKK	DKK
8. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	626.000	626.000
Kostpris 31. december	626.000	626.000
Værdireguleringer 1. januar	412.001.398	344.166.061
Årets resultat	12.121.870	67.835.337
Værdireguleringer 31. december	424.123.268	412.001.398
Regnskabsmæssig værdi 31. december	424.749.268	412.627.398

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Erhvervsinvest Management A/S	Charlottenlund	1.000.000	53%	57.252.633	22.216.001
EIK III ApS	Charlottenlund	80.000	53%	81.689	1.688
EIK IV ApS	Charlottenlund	50.000	53%	66.885	16.885
EIK V ApS	Charlottenlund	40.000	53%	57.478	17.477
EIK Sileo ApS	Charlottenlund	40.000	53%	57.477	7.477
MS005 A/S	Charlottenlund	500.000	53%	2.299.573	-593.569
Ejendomsselskabet af 1. februar 2020 ApS	Charlottenlund	400.000	50,10%	1.641.066	-197.459
Marstrand Private Equity ApS	Charlottenlund	125.000	100%	421.856.874	10.150.576
EIK Farmland ApS	Charlottenlund	40.000	53%	56.861	16.861
TKH Invest ApS	Charlottenlund	100.000	65%	4.960.641	4.860.641

Noter til årsregnskabet

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	86.726.734	469.877
Tilgang i årets løb	6.159.298	3.119
Afgang i årets løb	-39.202.419	0
Kostpris 31. december	53.683.613	472.996
Opskrivninger 1. januar	284.562.723	0
Årets opskrivninger	19.091.793	0
Opskrivninger 31. december	303.654.516	0
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	16.434.356	0
Nedskrivninger 31. december	16.434.356	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	340.903.773	472.996

10. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Koncern		
Værdipapirer	7.155.282	86.956.114
Moderselskab		
Værdipapirer	1.999.708	33.088.460

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
11. Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	12.248	8.925	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-6.029	2.541	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	782	782	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	7.001	12.248	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.

12. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	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	507.149	163.991	0	0
Langfristet del	507.149	163.991	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	507.149	163.991	0	0

14. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-14.997.229	-67.488.673
Finansielle omkostninger	689.501	584.290
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.209.847	1.474.782
Skat af årets resultat	7.742.238	8.738.397
	-4.355.643	-56.691.204

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	1.746.598	80.870.751
Ændring i leverandører mv.	-4.260.840	1.219.146
	-2.514.242	82.089.897

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet investeringstilsagn over for kommanditselskaber. Den resterende forpligtelse udgør 31.572 t.kr pr. 31. december 2024 (2023: 42.910 t.kr.)

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. 6.

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 2024 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 2024 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 pengestrømme, indregnes værdireguleringerne 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.

Serviceydelser 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives over den vurderede levetid baseret på den business case, som blev fastlagt på købstidspunktet.

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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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