

ERHVERVSINVEST

Erhvervsinvest Management A/S

Jægersborg Alle 4, 5.

2920 Charlottenlund.

CVR: 27 44 49 89

FT. Nr.: 23032

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.04.2024

Dirigent

Henrik Danmark

Indholdsfortegnelse

	<u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	15
Balance pr. 31.12.2023	16
Egenkapitalopgørelse for 2023	18
Noter	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Erhvervsinvest management A/S
Jægersborgs Allé 4, 5 sal
2920 Charlottenlund

CVR-nr: 27444989

FT-nr. 23032

Stiftelsesdato: 20.11.2003

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2023 – 31.12.2023

Bestyrelse

Lars Holtug, Formand

Claus Erik Petersen

Camilla Birkegaard

Direktion

Thomas Marstrand

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 for Erhvervsinvest Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, 28.02.2024

Direktion

Thomas Marstrand

Bestyrelse

Lars Holtug
Formand

Claus Erik Petersen

Camilla Birkegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Erhvervsinvest Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Erhvervsinvest Management A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med Bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af deres aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 i overensstemmelse med Bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder (ISAs) og yderligere krav, der gælder i Danmark. Vores ansvar i henhold til 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

ledelsen er ansvarlig for udarbejdelsen af et årsregnskab, som giver et retvisende billede i overensstemmelse lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og for så vidt angår intern kontrol, som ledelsen måtte finde nødvendig for at kunne 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revision 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

Som led i en revision udført i overensstemmelse med ISAs og de yderligere krav, der gælder i Danmark, foretager vi en professionel vurdering og fastholder professionel skepsis over for hele revisionen. Derudover:

- 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 anvendte 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Baseret på det udført arbejde, er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 28.02.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR Nummer: 33963556

Michael Thorø Larsen
State-Authorized Public Accountant
Identification No (MNE) mne35823

Ledelsesberetning

Formål

Selskabet primære aktivitet er at yde rådgivning og administration til investeringsfonde og drive forretning i forbindelse hermed.

Erhvervsinvest Management A/S ejer kapitalandele i:

- EIK III ApS, CVR-nr. 35383336
- EIK IV ApS, CVR-nr. 38385267
- EIK Sileo ApS, CVR-nr. 43315935
- EIK V ApS, CVR-nr. 43361554
- EIK Farmland ApS, CVR-nr. 44078171
- MS005 A/S, CVR-nr. 40031162
- EMT II ApS, CVR-nr. 30553462

Erhvervsinvest Management A/S fungerer som investeringsrådgiver for følgende investeringsfonde:

- Erhvervsinvest III K/S
- Erhvervsinvest IV K/S
- Erhvervsinvest Sileo K/S
- Erhvervsinvest V K/S
- Erhvervsinvest Farmland K/S

Erhvervsinvest investeringsfonde investerer i mindre og mellemstore veletablerede – primært – danske virksomheder med behov for kapital og kompetencer i forbindelse med generations-, ejerskifter og lignende situationer. Erhvervsinvest er en aktiv ejer i porteføljevirksohederne, og arbejder efter værdier med fokus på at være entreprenant, transparent, resultatorienteret og uformel.

For yderligere oplysninger om Erhvervsinvest henvises til hjemmesiden, www.erhvervsinvest.dk

Udvikling i aktiviteter og finansiel stilling

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 34.256 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 44.037 t.kr.

Usikkerhed i forbindelse med indregning og måling

Selskabet har ikke haft usikkerhed ved indregning og måling.

Efterfølgende begivenheder

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Forventninger

Selskabet forventer i 2024 at realisere et resultat før skat i intervallet DKK 25-35 mio.

Generelle risici og finansielle risici

Selskabets indtægter omfatter administrationshonorarer fra de forvaltede fonde. Risici i forbindelse med indkomst og indtjening betragtes som indbyrdes forbundne.

Selskabets risici vedrører ovenstående og anses for at være lave.

Vederlag

Erhvervsinvest Management A/S politik for aflønning har til formål at tiltrække, fastholde, udvikle og belønne medarbejdere, der bidrager til virksomhedens rentable vækst. Politikken sikrer, at vederlaget til ledelse og ansatte er troværdigt, effektivt og retfærdigt, samt at den samlede aflønning er i overensstemmelse med sunde og effektive principper for risikostyring og ikke fremmer overdreven risikopådragelse.

Vederlag til bestyrelse og direktion i 2023 samt nærmere oplysninger om vederlagspolitikken fremgår af note 4 til årsregnskabet.

Vidensressourcer

Erhvervsinvest Management A/S beskæftiger 10 ansatte pr. 31. december 2023. Selskabet er afhængigt af dets evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere til at varetage selskabets opgaver som investeringsrådgiver for Erhvervsinvest investeringsfonde.

Usikkerhed relateret til indregning og måling af usædvanlige forhold

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter værdiansættelse af aktiver mv. Disse er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Transaktioner med nærtstående parter

Udover administrations- og investeringshonorarer, udbytter, gage til direktør og lønninger har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Alle transaktioner og aftaler med nærtstående parter afvikles efter armslængdeprincippet.

Ledelsesberetning

Koncernstruktur og organisation

Selskabsnavn	Aktivitet	Ejerskab i %
EIK III ApS	Komplementarselskab	100%
EIK IV ApS	Komplementarselskab	100%
EIK Sileo ApS	Komplementarselskab	100%
EIK V ApS	Komplementarselskab	100%
EIK Farmland ApS	Komplementarselskab	100%
MS005 A/S	Holdingselskab	100%
EMT II ApS	Holdingselskab	63%

Ledelsesberetning

Ledelse og bestyrelsesposter – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Thomas Marstrand

Direktion

EIK Farmland ApS
R Marstrand Invest ApS
E Marstrand Invest ApS
Søstrene Marstrand ApS
Marstrand Sileo ApS
TMJ Partner Invest ApS
Estron Investment A/S
TMJ MidCo ApS
EIK V ApS
Design Eyewear Group Investment II A/S
EIK Sileo ApS
Epoke Investment III A/S
TMJ Investment A/S
DFG Investment A/S
CC Inc. Investment A/S
Arminox Investment A/S
MS005 A/S
Dykon Investment A/S
Robco Engineering Investment A/S
GASA Investment A/S
Bogballe & Bredal Investment A/S
Randers Reb Investment A/S
EIK IV ApS
Agrometer Investment A/S
Gaming Investment A/S
Fletco Investment A/S
SSF Investment A/S
EFD Investment A/S
Ejendomsselskabet Skibelund ApS
EIK III ApS
Design Eyewear Group Investment A/S
Epoke Investment II A/S
EMT II ApS
Marstrand Invest A/S

Marstrand Private Equity ApS
Erhvervsinvest Management A/S

Formandskab i bestyrelser

Dykon A/S

Bestyrelsesposter

Delika Christiansfeld A/S
Estron A/S
Estron Investment A/S
Marstrand Invest A/S
Tjellesen Max Jenne A/S
A/S Tødin
TMJ MidCo ApS
Design Eyewear Group Investment II A/S
Epoke Investment III A/S
TMJ Investment A/S
Delika Food Group A/S
Delika Engesvang A/S
Delika Haderslev ApS
Delika Aalborg A/S
DFG Investment A/S
CC Inc. Investment A/S
Gaming Finans II ApS
Ejendomsselskabet af 1. februar 2020 ApS
Samsø Syltefabrik A/S
Arminox A/S
Randers Reb International A/S
Arminox Investment A/S
MS005 A/S
Gasa Group Denmark A/S
Gasa Group Holding A/S
Robco Engineering A/S
Dykon Investment A/S

Ledelsesberetning

Ledelse og bestyrelsesposter – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Thomas Marstrand (Fortsat)

Bestyrelsesposter

Delika Aarhus A/S

Robco Engineering Investment A/S

GASA Investment A/S

Bogballe A/S

Bogballe & Bredal Investment A/S

Randers Reb Investment A/S

87KDSL A/S

Dan-Automater Struer A/S

Agrometer A/S

Dansk Smede- og Maskinteknik A/S

IBP H ApS

Agrometer Investment A/S

CompuGame-DAE A/S

Gaming Finans ApS

Spillehallen.dk ApS

GamingA/S

Gaming Investment A/S

Fletco Carpets A/S

Fletco Investment A/S

European Freeze Dry ApS

SSF Investment A/S

EFD Investment A/S

Ejendomsselskabet Skibelund ApS

Design Eyewear Group International A/S

Design Eyewear Group Investment A/S

Epoke Investment II A/S

Epoke A/S

Fabrikken Lepo A/S

Bredal A/S

Bredal Industri Lakering A/S

Ledelsesberetning

Ledelse og bestyrelsesposter – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Lars Holtug

Direktion

LH2022 ApS

Bestyrelsesmedlem

Evaxion Biotech A/S

Ascendis Pharma A/S

Formandskab i bestyrelser

Erhvervsinvest Management A/S

Caretag ApS

MTI Caretag Invest A/S

87KDSL A/S

Dan-Automater Struer A/S

CompuGame-DAE A/S

Gaming Finans ApS

Spillehallen.dk ApS

Gaming A/S

Gaming Investment A/S

Gaming Finans II ApS

Ledelsesberetning

Ledelse og bestyrelsesposter – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Claus Erik Pedersen

Direktion

RIPS2022 Komplementar ApS

PRIPS2022 Partnerselskab

Formandskab i bestyrelser

Leasing Fyn Middelfart A/S

Leasing Fyn Faaborg A/S

Leasing Fyn Svendborg A/S

Leasing Fyn Bank A/S

Bestyrelsesmedlem

Erhvervsinvest Management A/S

Investeringsforeningen Sparinvest

Kreditbanken A/S

Dansk Boligforsikring A/S

DBF Holding A/S

PRIPS2022 Partnerselskab

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Ledelsesberetning

Ledelse og bestyrelsesposter – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Camilla Birkegaard

Direktion

ETC Invest ApS

Birkegaard Ejendomme ApS

Allimac Holding ApS

Bestyrelsesformand

Museum Kolding

Bestyrelsesmedlem

Erhvervsinvest Management A/S

Dykon Investment A/S

Dykon A/S

Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 DKK'000	2022 DKK'000
Administrations- og investeringshonorarer	3	47.960	34.952
Andre driftsindtægter		1.772	2.280
Udgifter til personale og administration	4	(19.429)	(18.322)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(770)	(762)
Resultat før finansielle poster		29.533	18.148
Finansielle indtægter	5	7.993	20.574
Finansielle omkostninger	6	(2.200)	(1.032)
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.070	44
Resultat før skat		41.396	37.734
Skat af årets resultat	7	(7.140)	(3.863)
Året resultat		34.203	33.871
Totalindkomst		34.256	33.871
Foreslået overskudsfordeling			
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		44.454	0
Overført resultat		(16.222)	34.090
Opskrivningshenlæggelser		6.024	0
Ændringer i anvendt regnskabspraksis		0	(219)
Resultatdisponering		34.256	33.871

Balance pr. 31.12.2023

	Note	2023 DKK'000	2022 DKK'000
Grunde og bygninger	8	4.432	5.171
Driftsmidler og inventar	9	129	24
Materielle aktiver		4.561	5.195
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		22.551	32.310
Udskudte skatteaktiver		9	7
Andre tilgodehavender		11.289	9.289
Periodeafgrænsningsposter		1.599	1.451
Tilgodehavender		35.448	43.057
Aktier m.v.	10	47.185	39.930
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	6.809	1.264
Værdipapirer og kapitalandele		53.994	41.194
Likvide beholdninger		9.652	6.807
Aktiver		103.655	96.253

Balance pr. 31.12.2023

	Note	2023 DKK'000	2022 DKK'000
Aktiekapital	12	1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		37.013	53.235
Opskrivningshænlæggelser		6.024	0
Egenkapital		44.037	54.235
Gæld til afdelinger i administrerede foreninger		0	338
Aktuelle skatteforpligtelser		2.408	167
Anden gæld	13	30.953	18.452
Periodeafgrænsningsposter		26.257	23.061
Gæld i alt		59.618	42.018
Passiver i alt		103.655	96.253

Noter uden henvisning

Anvendt regnskabspraksis	1
Efterfølgende begivenheder	2
Eventualaktiver- og forpligtelser	14
Nærtstående parter	15
Finansiell risiko	16
Hoved- og nøgletal	17

Egenkapitalopgørelse for 2023

DKK'000	Aktie- Kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Total
Egenkapital pr. 01.01.2023	1.000	0	53.235	54.235
Årets resultat	0	6.024	28.232	34.256
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(44.454)	(44.454)
Egenkapital pr. 31.12.2023	1.000	6.024	37.013	44.037

DKK'000	Aktie- Kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Total
Egenkapital pr. 01.01.2022	1.000	0	17.185	18.185
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	0	(219)	(219)
Justeret egenkapital pr. 01.01.2022	1.000	0	16.966	17.966
Salg af egne kapitalandele	0	0	2.178	2.178
Årets resultat	0	0	34.091	34.091
Egenkapital pr. 31.12.2022	1.000	0	53.235	54.235

Foreslået udbytte fra tilknyttet virksomhed, og binding på reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, sker efter samtidighedsprincippet. Samtidighedsprincippet vurderes opfyldt, idet det foreslåede udbytte er vedtaget på generalforsamlingen for den tilknyttede virksomhed, inden godkendelse af årsrapporten for selskabet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for selskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsregnskabet er opstillet i henhold til skema i bilag 6 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. af 3/12/2018 (regnskabsbekendtgørelsen).

Den i årsregnskabet anvendte regnskabspraksis er ændret fra årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelt bestemmelser for regnskabsklasse C til første gangs opstilling efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Sammenlignelige tal er blevet justeret tilsvarende.

De sammenlignelige tal for selskabet er blevet justeret som følge af ændring i indregning og måling i overensstemmelse med IFRS 16 (vedrørende leasingaktiver).

Anvendelsen af IFRS 16 til indregning og måling har resulteret i en påvirkning af de sammenlignelige tal med et negativt resultat for perioden og en nedgang i egenkapitalen på DKK 219 tusind samt en stigning i samlede aktiver på DKK 5.171 tusind.

Med henvisning til § 137, stk. 1 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Der henvises til koncernregnskab for den højere modervirksomhed, Marstrand Invest A/S, CVR nr. 27576710.

Resultatopgørelsen og balancen samt betingelserne heri er blevet tilpasset til selskabets aktivitet som forvalter af alternative investeringsfonde.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer omfatter investerings- og administrationshonorarer for forvaltning af Erhvervsinvest investeringsfonde. Grundlaget for beregningen af disse honorarer er beskrevet i Investerings- og Administrationsaftaler mellem selskabet og investorerne (kommanditisterne) i de forvaltede fonde.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktivitet.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter gager og lønninger samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Udgifter til administration omfatter salgs- og rejseomkostninger, advokat- og revisoromkostninger samt øvrige administrationsomkostninger.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på en domicilejendom (leasingaktiv), som indregnes lineært over leasingperioden svarende til 8 år. Endvidere afskrives selskabets driftsmidler og inventar, som benyttes i selskabets daglige drift, lineært over aktivets levetid.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra Aktier m.v., renteindtægter, herunder renteindtægter fra andre tilgodehavender, nettokursgevinster vedrørende Aktiver m.v., gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra anden gæld m.v., gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Selskabet er sambeskattet med Marstrand Invest A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Grunde og bygninger

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet har indgået en leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificeret aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet (IFRS 16).

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korri-geret for forudbetalte leasingbetalinger og incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

	Brugstid
	År
Grunde og bygninger	8 år

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i lejekontrakten eller ændringer i lejekontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Driftsmidler og inventar

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.

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

	Brugstid
	År
Driftsmidler og inventar	3-10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger

Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger omfatter tilgodehavender hos Erhvervsinvest Investeringsfonde under forvaltning, som først forfalder til betaling efter periodens afslutning. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Aktier m.v.

Aktier m.v. omfatter unoterede kapitalandele i virksomheder og Alternative Investeringsfonde (AIF'er), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Ved måling til dagsværdi af unoterede kapitalandele i virksomheder tages udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ved værdiansættelsen tages hensyn til de indgåede ejeraftaler, der regulerer køb og salg af de pågældende kapitalandele, hvilket betyder at dagsværdien af kapitalandelene reelt måles til kostpris.

Ved måling til dagsværdi af investeringer i Alternative Investeringsfonde (AIF'er) baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af de enkelte fondes reviderede årsrapporter. Dagsværdierne i disse fonde er opgjort baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto.

Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav mv. i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser omkring bl.a. fremtidige indtjening i underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil i sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i Illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital med tillæg af goodwill og fradrag af interne avancer og negativ goodwill.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide bankindeståender og placering af kapital på aftaleindlån.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for perioden vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gæld til afdelinger i administrerede foreninger

Gæld til afdelinger i administrerede foreninger omfatter gæld til Erhvervsinvest investeringsfonde under forvaltning. Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Anden gæld

Anden gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

2. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vil påvirke evalueringen af denne årsrapport.

Noter

	2023	2022
	DKK'000	DKK'000
3. Administrations- og investeringshonorarer		
Erhvervsinvest Sileo K/S	4.752	2.631
Erhvervsinvest III K/S	6.370	5.474
Erhvervsinvest IV K/S	15.208	17.860
Erhvervsinvest V K/S	18.224	8.987
Erhvervsinvest Farmland K/S	3.406	0
Administrations- og investeringshonorarer	47.960	34.952

Administrations- og investeringshonoraret faktureres forud hvert halvår, og indgår derfor på periodeafgrænsningsposter på balancedagen.

	2023	2022
	DKK'000	DKK'000
4. Udgifter til personale og administration		
Lønninger og gager	13.427	13.389
Pensionsomkostninger	1.238	1.252
Andre udgifter til social sikring og personale	429	227
Administrationsomkostninger	4.335	3.454
Udgifter til personale og administration i alt	19.429	18.322
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	10	10

Der indregnes ingen omkostninger vedrørende depositaren i administrationsomkostninger, da disse afholdes af de administrerede fonde.

Af ovenstående fremgår det samlede vederlag optjent i selskabet for regnskabsåret for henholdsvis bestyrelsen og direktionen. Vederlaget for bestyrelsen og direktionen specificeres yderligere på selskabets hjemmeside, erhvervsinvest.dk/om-erhvervsinvest Ledelsen og andre medarbejdere investerer i alternative investeringsfonde som er under forvaltning af Erhvervsinvest Management A/S. Investeringerne er foretaget på samme vilkår som de øvrige investorer, dog uden at betale administrations- og investeringshonorarer, og medarbejderne ejer en aktieklasse som gør at de har ret til et præferenceafkast når visse kriterier er mødt.

Bestyrelsen består af 3 personer (2022:3). Direktionen består af 1 personer (2022:1).

Noter

4. Udgifter til personale og administration (fortsat)

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Ordinær revision	63	45
Erklæringsopgaver	7	5
Skatterådgivning	6	0
Andre ydelser	0	5
Revisionshonorar i alt	76	55

Andre ydelser og skatteydelser vedrører objektiv rådgivning i skatte- og reguleringsspørgsmål.

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
5. Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter	7.993	20.574
	7.993	20.574

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
6. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger	2.200	1.032
	2.200	1.032

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
7. Skat af årets resultat		
Årets resultat før skat	41.396	37.734
Aktuel skat	7.143	3.873
Ændringer i udskudt skat	(2)	(10)
Reguleringer vedr. tidligere år	(1)	(0)
Årets skat	7.140	3.863
Effektiv skatteprocent	25,2 %	22,0 %

Noter

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
8. Grunde og bygninger		
Anskaffelsessum, primo	5.910	0
Tilgang (IFRS 16)	0	5.910
Afgang	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	5.910	5.910
Afskrivninger, primo	(739)	0
Afskrivninger i året	(739)	(739)
Afskrivninger, ultimo	(1.478)	(739)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.432	5.171

Grunde og bygninger består af leasede aktiver.

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
9. Driftsmidler og inventar		
Anskaffelsessum, primo	469	469
Tilgang	136	0
Afgang	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	605	469
Afskrivninger, primo	(445)	(421)
Afskrivninger i året	(31)	(24)
Afskrivninger, ultimo	(476)	(445)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	129	24

Noter

10. Aktier m.v.

Investeringsstype	2023 DKK'000	2022 DKK'000
Alternative investeringsfonde	38.229	33.305
Unoterede kapitalandele i virksomheder	8.956	6.625
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.185	39.930

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2023 DKK'000	2022 DKK'000
Kostpris primo	1.295	815
Tilgange	40	480
Afgange	(440)	0
Kostpris ultimo	895	1.295
Værdiregulering primo	(31)	1.369
Årets resultat	6.079	13
Udbytte	(134)	(1.413)
Værdiregulering Ultimo	5.914	(31)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.809	1.264

Selskabsnavn	Aktivitet	Ejerandel i %	Egenkapital DKK'000*	Årets resultat DKK'000*
EIK III ApS	Komplementarselskab	100	82	2
EIK IV ApS	Komplementarselskab	100	68	18
EIK Sileo ApS	Komplementarselskab	100	58	18
EIK V ApS	Komplementarselskab	100	58	18
EIK Farmland ApS	Komplementarselskab	100	47	7
MS005 A/S	Holdingselskab	100	6.496	6.016
EMT II ApS	Holdingselskab	63	4.813	4.529

*Baseret på seneste officielle årsrapport

Noter

12. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.000.000 stk. aktier à kr. 1. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen siden 2004.

	<u>2023</u> <u>DKK'000</u>	<u>2022</u> <u>DKK'000</u>
13. Anden gæld		
Leasingforpligtelse	4.776	5.390
Gæld til nærtstående parter	17.837	8.441
Skyldige skatter, moms mv.	1.731	3.204
Anden gæld i øvrigt	<u>6.609</u>	<u>1.417</u>
Anden gæld i alt	<u>30.953</u>	<u>18.452</u>

14. Eventualaktiver- og forpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor kommanditselskaber. Den resterende forpligtelse udgør 7.901 DKK'000 pr. 31.12.2023.

De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af de sambeskattede selskabers indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Marstrand Invest A/S, der er administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter

15. Nærtstående parter

Erhvervsinvest Management A/S nærtstående parter består af følgende:

Ejerskab

Følgende aktionærer er noteret i CVR som ejer af mere end 5% af aktiekapitalen:

- Marstrand Private Equity ApS
- EMT Holding ApS

Fonde under forvaltning:

De forvaltede fonde betragtes også som nærtstående parter og omfatter følgende:

- Erhvervsinvest III K/S
- Erhvervsinvest IV K/S
- Erhvervsinvest Sileo K/S
- Erhvervsinvest V K/S
- Erhvervsinvest Farmland K/S

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Følgende selskaber er tilknyttede virksomheder og betragtes som nærtstående:

- EIK Farmland ApS (Komplementarselskab)
- EIK Sileo ApS (Komplementarselskab)
- EIK III ApS (Komplementarselskab)
- EIK IV ApS (Komplementarselskab)
- EIK V ApS (Komplementarselskab)
- MS005 A/S (Holdingselskab)
- EMT II ApS (Holdingselskab)

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med komplementarer består af komplementarhonorar. Alle transaktioner og aftaler med nærtstående parter afvikles i overensstemmelse med armslængdeprincippet. Administrationsgebyrer modtaget fremgår af note 3.

Lønninger og vederlag til ledelsen oplyses i note 4.

16. Finansiell risiko

Selskabets finansielle risici er beskrevet på side 8 i ledelsesberetningen afsnit generelle risici og finansielle risici.

Noter

17. Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Administrationsgebyrer	47.960	34.952	27.199	31.845	33.250
Udgifter til personale og administration	19.429	18.322	12.437	13.680	11.952
Resultat før finansielle poster	29.533	18.148	11.724	15.681	18.696
Årets resultat	34.256	33.871	21.915	14.253	16.092
Egenkapital	44.037	54.235	18.185	17.135	18.092
Aktiver i alt	103.655	96.253	46.453	36.802	39.758
Solvensprocent*	643 %	698 %	*	*	*
Egenkapitalforrentning før skat	84,2 %	104,2 %	140,3 %	100,7 %	104,5 %
Egenkapitalforrentning efter skat	69,7 %	93,5 %	124,1 %	80,9 %	83,1 %
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9	10	9	8	8
Antal fonde under forvaltning	5	5	3	3	3
Antal afdelinger under administration	0	0	0	0	0
Formue under administration	5.446.629	3.860.000	n/a	n/a	n/a

Anvendte nøgletal er nærmere defineret i finanstilsynets bekendtgørelse for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

*) Solvensnøgletallet beregnes som gennemsnitligt egenkapital for perioden divideret med kapitalkravene i overensstemmelse med FAIF- lovgivningen.