

# **Mads Refshauge Holding ApS**

**Toppen 4, 2860 Søborg**

**CVR-nr. 29 97 27 88**

## **Årsrapport**

**1. juli 2021 - 30. juni 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. december 2022.

---

**Mads Refshauge**  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

|   | <b><u>Side</u></b> |
|---|--------------------|
| <b>Påtegninger</b>                              |                    |
| Ledelsespåtegning                               | 1                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning      | 2                  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                        |                    |
| Selskabsoplysninger                             | 5                  |
| Ledelsesberetning                               | 6                  |
| <b>Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022</b> |                    |
| Anvendt regnskabspraksis                        | 7                  |
| Resultatopgørelse                               | 11                 |
| Balance   | 12                 |
| Noter   | 14                 |

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 for Mads Refshauge Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 1. december 2022

### **Direktion**

Mads Refshauge

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i Mads Refshauge Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Mads Refshauge Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 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 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 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

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.

København, den 1. december 2022

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Carsten Ingemann Johansen**

statsautoriseret revisor  
mne32071

## Selskabsoplysninger

---

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>         | Mads Refshauge Holding ApS<br>Toppen 4<br>2860 Søborg<br><br>CVR-nr.: 29 97 27 88<br>Regnskabsår: 1. juli - 30. juni  |
| <b>Direktion</b>         | Mads Refshauge  |
| <b>Revision</b>          | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Stockholmsgade 45<br>2100 København Ø   |
| <b>Kapitalinteresser</b> | IPM Byg ApS, Søborg<br>Komplementarselskabet IPM Byg ApS, Søborg<br>IPM Byg P/S, Søborg<br>IPM Invest Komplementarselskab ApS, Frederiksberg<br>IPM Invest P/S, Frederiksberg |

## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten består i at drive erhvervsdrivende virksomhed samt eje anpartar i IPM Byg ApS, IPM Byg P/S, Komplementarselskabet IPM Byg ApS, IPM Invest P/S og IPM Invest Komplementarselskabet ApS.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 269 t.kr. mod 3.994 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Den positive udvikling i kapitalinteresserne forventes at fortsætte i det kommende år.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Mads Refshauge Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

## Resultatopgørelsen

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter ejervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ 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.

Nettoopskrivning af kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i kapitalinteresser.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### Egenkapital

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

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

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### 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 og 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 aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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 nettorealiseringsværdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni**

| <u>Note</u>  | <u>2021/22</u>  | <u>2020/21</u>   |
|--|-----------------|------------------|
| <b>Bruttotab</b>   | <b>-117.156</b> | <b>-104.675</b>  |
| Indtægter af kapitalinteresser                             | 1.566.363       | 1.805.055        |
| Andre finansielle indtægter                                | 135.573         | 2.650.863        |
| Øvrige finansielle omkostninger                            | -1.715.619      | -57.339          |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>-130.839</b> | <b>4.293.904</b> |
| 1 Skat af årets resultat                                   | 399.542         | -300.124         |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>268.703</b>  | <b>3.993.780</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                 |                  |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -557.087        | 637.708          |
| Udbytte for regnskabsåret                                  | 900.000         | 850.000          |
| Overføres til overført resultat                            | 0               | 2.506.072        |
| Disponeret fra overført resultat                           | -74.210         | 0                |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>268.703</b>  | <b>3.993.780</b> |

**Balance 30. juni**

| <b>Aktiver</b>           |                                       | <u>2022</u>              | <u>2021</u>              |
|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u>              |                                       |                          |                          |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |                                       |                          |                          |
| 2                        | Kapitalinteresser                     | <u>11.650.516</u>        | <u>12.207.603</u>        |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i alt       | <u>11.650.516</u>        | <u>12.207.603</u>        |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>            | <b><u>11.650.516</u></b> | <b><u>12.207.603</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |                                       |                          |                          |
|                          | Tilgodehavender hos kapitalinteresser | 1.526.394                | 520.000                  |
|                          | Udskudte skatteaktiver                | 399.542                  | 0                        |
|                          | Tilgodehavende selskabsskat           | <u>9.995</u>             | <u>0</u>                 |
|                          | Tilgodehavender i alt                 | <u>1.935.931</u>         | <u>520.000</u>           |
|                          | Andre værdipapirer og kapitalandele   | <u>14.732.819</u>        | <u>14.856.677</u>        |
|                          | Værdipapirer i alt                    | <u>14.732.819</u>        | <u>14.856.677</u>        |
|                          | Likvide beholdninger                  | <u>133.186</u>           | <u>1.622.039</u>         |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>        | <b><u>16.801.936</u></b> | <b><u>16.998.716</u></b> |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                  | <b><u>28.452.452</u></b> | <b><u>29.206.319</u></b> |

**Balance 30. juni**

| <b>Passiver</b>  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Note   | 2022              | 2021              |
| <b>Egenkapital</b>   |                   |                   |
| Virksomhedskapital   | 125.000           | 125.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 11.116.349        | 11.673.436        |
| Overført resultat  | 15.506.951        | 15.581.161        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 900.000           | 850.000           |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>27.648.300</b> | <b>28.229.597</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |                   |                   |
| Selskabsskat   | 0                 | 276.571           |
| Anden gæld   | 804.152           | 700.151           |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt                      | 804.152           | 976.722           |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            | <b>804.152</b>    | <b>976.722</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                                      | <b>28.452.452</b> | <b>29.206.319</b> |

**3 Oplysninger om dagsværdi****4 Eventualposter**

## Noter

|   | 2021/22           | 2020/21            |                                |
|---|-------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>1. Skat af årets resultat</b>  |                   |                    |                                |
| Årets aktuelle skat   | 0                 | 300.124            |                                |
| Årets regulering af udskudt skat  | -399.542          | 0                  |                                |
|   | <b>-399.542</b>   | <b>300.124</b>     |                                |
| <b>2. Kapitalinteresser</b>   |                   |                    |                                |
| Anskaffelsessum, primo 1. juli 2021   | 534.167           | 387.500            |                                |
| Tilgang i årets løb   | 0                 | 146.667            |                                |
| <b>Kostpris 30. juni 2022</b>   | <b>534.167</b>    | <b>534.167</b>     |                                |
| Opskrivninger 1. juli 2021  | 11.673.436        | 11.035.728         |                                |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill                                    | 1.566.363         | 1.805.055          |                                |
| Udbytte   | -2.123.450        | -1.167.347         |                                |
| <b>Opskrivninger 30. juni 2022</b>  | <b>11.116.349</b> | <b>11.673.436</b>  |                                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022</b>                                      | <b>11.650.516</b> | <b>12.207.603</b>  |                                |
| <b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b> |                   |                    |                                |
|   | <b>Ejerandel</b>  | <b>Egenkapital</b> | <b>Årets resultat</b>          |
| IPM Byg ApS, Søborg   | 26,53 %           | 593.059            | 78.376                         |
| Komplementarselskabet IPM Byg ApS, Søborg                                       | 25 %              | 106.286            | 9.050                          |
| IPM Byg P/S, Søborg   | 25 %              | 45.680.273         | 6.432.259                      |
| IPM Invest Komplementarselskab ApS,<br>Frederiksberg                            | 33,33 %           | 59.287             | 9.576                          |
| IPM Invest P/S, Frederiksberg   | 33,33 %           | 81.351             | -202.754                       |
|   |                   | <b>46.520.256</b>  | <b>6.326.507</b>               |
| <b>3. Oplysninger om dagsværdi</b>  |                   |                    | <b>Børsnoterede<br/>aktier</b> |
| Dagsværdi 30. juni 2022   |                   |                    | 14.750.133                     |
| Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen                     |                   |                    | -1.605.381                     |



## Noter

---

### 4. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter i forbindelse med kapitalinteresser selvskyldnerkaution for t.kr. 9.800.