

# Mads A Invest ApS

Strandkanten 111, 9300 Sæby  
CVR-nr. 40 93 90 24

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.06.23

Mads Andersen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11 - 15

---

---

**Selskabet**

---

Mads A Invest ApS  
Strandkanten 111  
9300 Sæby  
Hjemsted: Frederikshavn  
CVR-nr.: 40 93 90 24  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

---

Mads Andersen

---

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

---

Jyske Bank

---

---

**Modervirksomhed**

---

Andersen Capital ApS, Frederikshavn

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Mads A Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 12. juni 2023

**Direktionen**

Mads Andersen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Til kapitalejeren i Mads A Invest ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Mads A Invest ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### 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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Aalborg, den 12. juni 2023

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Lundtoft Sandal

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35822

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at besidde kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber, at drive investeringsvirksomhed samt anden dermed efter direktionens skøn beslægtet virksomhed

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 1.023.708 mod DKK 1.114.990 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.693.422.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2022 DKK	2021 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-15.893</b>	<b>-93.990</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1.063.377	1.363.466
1 Andre finansielle indtægter	22.030	0
2 Andre finansielle omkostninger	-105.072	-173.604
<b>Resultat før skat</b>	<b>964.442</b>	<b>1.095.872</b>
Skat af årets resultat	59.266	19.118
<b>Årets resultat</b>	<b>1.023.708</b>	<b>1.114.990</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	1.023.708	1.114.990
<b>I alt</b>	<b>1.023.708</b>	<b>1.114.990</b>



	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
<b>AKTIVER</b>		
Note		
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.640.154	6.414.858
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.640.154</b>	<b>6.414.858</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.640.154</b>	<b>6.414.858</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.242.030	0
Tilgodehavende selskabsskat	59.266	19.118
Periodeafgrænsningsposter	16.667	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.317.963</b>	<b>19.118</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>25.616</b>	<b>28.556</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.343.579</b>	<b>47.674</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.983.733</b>	<b>6.462.532</b>
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital	40.000	40.000
Overført resultat	2.653.422	1.629.714
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.693.422</b>	<b>1.669.714</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.250	6.250
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.284.061	4.786.568
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.290.311</b>	<b>4.792.818</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.290.311</b>	<b>4.792.818</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.983.733</b>	<b>6.462.532</b>

3 Oplysninger om dagsværdi

4 Eventualforpligtelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21		
Saldo pr. 01.01.21	40.000	514.724
Forslag til resultatdisponering	0	1.114.990
Saldo pr. 31.12.21	40.000	1.629.714
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22		
Saldo pr. 01.01.22	40.000	1.629.714
Forslag til resultatdisponering	0	1.023.708
Saldo pr. 31.12.22	40.000	2.653.422

	2022 DKK	2021 DKK
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	22.030	0
I alt	22.030	0

**2. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	101.611	171.213
Renteomkostninger i øvrigt	3.461	2.391
I alt	105.072	173.604

**3. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.22	5.640.154	5.640.154
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.063.377	1.063.377

Metoder og forudsætninger til opgørelse af dagsværdi på unoterede kapitalandele:

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige værdipapirer og kapitalandele består af unoterede kapitalandele i Capidea Kapital III K/S. Capidea Kapital III K/S investerer i unoterede kapitalandele i virksomheder i handels- og udviklingsbranchen mv.

### 3. Oplysninger om dagsværdi - fortsat -

Dagsværdien af hver unoteret porteføljevirkksomhed fastsættes ud fra metoder, der bedst afspejler den enkelte investeringspotentiale og -risiko. Generelt bestemmes dagsværdien i henhold til IPEVs værdiansættelsesvejledninger, som foreskriver brugen af accepterede værdiansættelsesmetoder såsom pris på nylige investeringer, multiple analyser/benchmarking, seneste transaktionsmultipl og andre relevante metoder.

Individuelle investeringer vurderes særskilt ved regnskabsperiodens afslutning og vurderes i de fleste tilfælde ud fra markedssituationen som følger:

- fastsættelse af Enterprise Value (EV) estimeret på baggrund af et hypotetisk salg af investeringen på balancedagen, baseret på en eller flere af værdiansættelsesmetoderne nævnt nedenfor, og
- beregning af Equity Value ved at justere EV for nettogæld, arbejdskapital og afkastfordelingsmodeller (equity waterfalls).

Ved den oprindelige investering bestemmes investeringsomkostningerne generelt til at repræsentere dagsværdien. Hvis nye investorer investerer i porteføljevirksohederne og opnår mere end blot en ubetydelig andel af virksomheden, lægges prisen på en nylig investering til grund for opgørelsen af dagsværdien.

Efterhånden som investeringerne modnes, kan andre værdiansættelsesmodeller til fastsættelse af dagsværdien være mere hensigtsmæssige. Sådanne modeller er typisk baseret på peer group multipl, som efterfølgende justeres afhængigt af, om porteføljevirksoheden genererer positivt eller negativt cash flow.

#### *Peer group multipl*

Peer group multipl-metoden bruger sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På denne baggrund er et markedsniveau for primært f.eks. EV/EBITDA beregnet for de sammenlignelige virksomheder.

#### *Transaction multipl*

På transaktionsdatoen beregnes en transaktionsmultipl baseret på transaktionsværdien og indtjeningen på transaktionsdatoen (EBITDA).

### 4. Eventualforpligtelser

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber er opgjort på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 5. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

### Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.