

Hegedal ApS

**c/o Crowe Horwath
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup**

CVR-nr. 19 56 43 47

Årsrapport for 2015

(20. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 21. juni 2016

Ole Vagner
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	11
Balance pr. 31. december 2015	12
Noter til årsrapporten	14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Hegedal 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. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 20. juni 2016

Direktion

Ole Vagner
adm. direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Hegedal ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hegedal ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor afkræftende konklusion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Som omtalt i årsregnskabs note 10 er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at nuværende kreditter fastholdes. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, og vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflægge årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 20. juni 2016

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.
CVR-nr. 33 25 68 76

Lasse Nørgård
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Hegedal ApS
c/o Crowe Horwath
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup

CVR-nr.: 19 56 43 47
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: København

Direktion

Ole Vagner, adm. direktør

Revision

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter udgør kapitalinteresser i datterselskaber samt investering i værdipapirer og ejendomme.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 15.268.312, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 251.787.962.

Med hensyn til selskabets fortsatte drift henvises til noten "usikkerhed om fortsat drift(going concern)".

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hegedal ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger afholdt til administration af selskabet, herunder omkostninger til advokat, konsulenter, revision m.v

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 -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta sam tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter ejendomme og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer omfatter børsnoterede aktier og unoterede kapitalandele. Børsnoterede aktier måles til dagsværdi. Unoterede kapitalandele måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere, såfremt kapitalandelen ikke kan måles effektivt til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Gæld øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttotab		-794.882	-857.350
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-3.779.469</u>	<u>6.248.843</u>
Resultat før finansielle poster		-4.574.351	5.391.493
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-2.380.089	-83.729.193
Finansielle indtægter	1	234.652	67.178.183
Finansielle omkostninger	2	<u>-8.548.524</u>	<u>-9.079.257</u>
Resultat før skat		-15.268.312	-20.238.774
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>-15.268.312</u>	<u>-20.238.774</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-18.212.431
Overført resultat		<u>-15.268.312</u>	<u>-2.026.343</u>
		<u>-15.268.312</u>	<u>-20.238.774</u>

Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
Grunde og bygninger		43.000.000	47.739.694
Materielle anlægsaktiver	4	43.000.000	47.739.694
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	258.405	2.624.865
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.002.756	941.399
Finansielle anlægsaktiver		1.261.161	3.566.264
Anlægsaktiver i alt		44.261.161	51.305.958
Andre tilgodehavender		0	2.434.495
Periodeafgrænsningsposter		240.170	288.800
Tilgodehavender		240.170	2.723.295
Værdipapirer		0	7.650.000
Værdipapirer		0	7.650.000
Likvide beholdninger		138.197	34.840.861
Omsætningsaktiver i alt		378.367	45.214.156
Aktiver i alt		44.639.528	96.520.114

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		300.000	300.000
Overført resultat		<u>-252.087.962</u>	<u>-236.833.279</u>
Egenkapital	6	<u>-251.787.962</u>	<u>-236.533.279</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>13.173.900</u>	<u>13.135.961</u>
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>13.173.900</u>	<u>13.135.961</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	0	738.000
Kreditinstitutter		35.708.391	35.708.391
Gæld til tilknyttede virksomheder		116.359.255	93.393.282
Anden gæld		<u>131.185.944</u>	<u>190.077.759</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>283.253.590</u>	<u>319.917.432</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>296.427.490</u>	<u>333.053.393</u>
Passiver i alt		<u>44.639.528</u>	<u>96.520.114</u>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	10		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
1 Finansielle indtægter		
Indtægter af andre kapitalandele	90.860	-158.311
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.067	974.760
Andre finansielle indtægter	140.725	1.554.383
Tilbageført nedskrivning af tilgodehavende	0	64.807.351
	<u>234.652</u>	<u>67.178.183</u>
2 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	1.100.923	869.684
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.722.418	1.931.405
Andre finansielle omkostninger	4.723.743	6.169.687
Valutakurstab	1.440	108.481
	<u>8.548.524</u>	<u>9.079.257</u>
3 Skat af årets resultat		
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. januar 2015	51.771.982
Afgang i årets løb	<u>-2.052.993</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>49.718.989</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	4.032.288
Årets nedskrivninger	3.779.469
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-1.092.768</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>6.718.989</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>43.000.000</u></u>

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar 2015	<u>84.000.003</u>	<u>84.000.003</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>84.000.003</u>	<u>84.000.003</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-81.375.138	21.794.195
Valutakursregulering	13.629	-3.581.764
Årets resultat	-2.380.089	-83.729.193
Udbytte til moderselskabet	<u>0</u>	<u>-15.858.376</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-83.741.598</u>	<u>-81.375.138</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>258.405</u></u>	<u><u>2.624.865</u></u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejersandel
Handels- og Investeringselskabet Hegedal A/S	København	100%
Domino, Norrköping A/S	København	100%
Katrinelund IC Handelsbolag	Sverige	1%
Malmö Studenthus Handelsbolag	Sverige	1%
99% af såvel Katrinelund IC Hb som Malmö Studenthus Hb ejes af Domino, Norrköping A/S.		

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	300.000	-236.833.279	-236.533.279
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	13.629	13.629
Årets resultat	0	-15.268.312	-15.268.312
Egenkapital 31. december 2015	300.000	-252.087.962	-251.787.962

7 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	13.873.961	13.173.900	0	13.157.954
	13.873.961	13.173.900	0	13.157.954

8 Eventualposter mv.

Resthæftelse vedrørende ej indbetalt stamkapital i kommanditselskaber andrager t.kr. 71.

Noter til årsrapporten

8 Eventualposter mv. (Fortsat)

Selskabet deltager i et interessentskab med en samlet gæld på t.kr. 5.650 og en balancesum på t.kr. 11.779 pr 31. december 2015.

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions-, garanti eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for et anpartsselskab og iøvrigt fremgår af regnskab og noter.

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Andre eventualforpligtelser

Der er i 2015 rejst sigtelse mod selskabet i en skattesag. Selskabet vurderer sigtelsen grundløs.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har pantsat kapitalandele i dattervirksomheder og andre kapitalandele, hvis indre værdi pr. 31. december 2015 udgør kr. 0. Der er endvidere afgivet ejerpantebrev, mio.kr. 35 i grunde og bygninger.

Der er til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, mio. kr. 14,6 givet pant, mio. kr. 13,2 i grunde og bygninger.

Der påhviler herudover ikke selskabet kautions-, garanti, eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for et anpartsselskab og i øvrigt fremgår af ledelsens beretning, regnskab og noter.

10 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabet drives i samarbejde med selskabets hovedkreditor og er afhængig af den fortsatte finansiering herfra, i form af opretholdelse af nuværende kreditter.

Det er ledelsens opfattelse, at samarbejdet med hovedkreditor vil fortsætte og betingelserne for fortsat drift derfor er tilstede, omend dette er forbundet med usikkerhed.