



Tlf.: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89, Box 712  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HØJVANGEN PRIVATE EQUITY APS**  
**VANGENSVEJ 25, KILDEN, 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. maj 2016

---

Bent Sørensen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Højvangen Private Equity ApS Vangensvej 25, Kilden 9900 Frederikshavn
	CVR-nr.: 21 16 20 78
	Stiftet: 1. juli 1998
	Hjemsted: Frederikshavn
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Bent Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Vendsyssel Østergade 15 9760 Vrå

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Højvangen Private Equity 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 samt af 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.

Frederikshavn, den 27. maj 2016

Direktion

---

Bent Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Højvangen Private Equity ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Højvangen Private Equity 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores 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 udforme 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 vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets 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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederikshavn, den 27. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Have Jensen  
Statsautoriseret revisor

Kristian Thostrup  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at besidde kapitalandele samt besidde og drive handel med udlejningsejendomme.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat anses for tilfredsstillende. Selskabets kapitalandele er i år begyndt at bidrage positivt til årets resultat.

Da selskabet i år har modtaget et pålideligt grundlag for at indregne kapitalandelen i Scandinavian Farms Invest A/S til indre værdi er kapitalandelen i år indregnet efter indre værdis metode. Tidligere var kostpris anvendt som det bedste grundlag for opgørelsen af indre værdi.

Egenkapitalen er tabt ved årets udgang. Egenkapitalen forventes reetableret ved fremtidig drift og alternativt ved kapitalforhøjelse.

Selskabet har den fornødne likviditet til rådighed fra bl.a. moderselskabet.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Højvangen Private Equity ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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. Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder, hvor de nødvendige oplysninger til brug for opgørelse af den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi efter moderselskabets regnskabspraksis ikke er kendte, måles til kostpris. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat 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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>3.685.911</b>	<b>-601.831</b>
Andre eksterne omkostninger.....		-7.599	-7.191
Af- og nedskrivninger.....		-46.604	-46.604
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>3.631.708</b>	<b>-655.626</b>
Indtægter af værdipapirer.....		0	-5.250.000
Finansielle indtægter.....	1	1.650.263	1.292.504
Finansielle omkostninger.....	2	-2.730.819	-2.515.493
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>2.551.152</b>	<b>-7.128.615</b>
Skat af årets resultat.....	3	255.717	1.596.272
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>2.806.869</b>	<b>-5.532.343</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		-3.352.891	0
Overført resultat.....		6.159.760	-5.532.343
<b>I ALT.....</b>		<b>2.806.869</b>	<b>-5.532.343</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Grunde og bygninger.....		1.876.206	1.922.810
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.876.206</b>	<b>1.922.810</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		13.852.614	3.381.751
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>13.852.614</b>	<b>3.381.751</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>15.728.820</b>	<b>5.304.561</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		5.998.296	1
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		38.582.041	39.209.783
Andre tilgodehavender.....		0	6.773.057
Tilgodehavende selskabsskat.....		385.029	1.655.706
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>44.965.366</b>	<b>47.638.547</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>301.465</b>	<b>1.855.313</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>45.266.831</b>	<b>49.493.860</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>60.995.651</b>	<b>54.798.421</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		200.000	200.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		500.347	0
Overført overskud.....		-7.605.807	-13.765.567
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>-6.905.460</b>	<b>-13.565.567</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		67.847.910	68.315.788
Anden gæld.....		53.201	48.200
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>67.901.111</b>	<b>68.363.988</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>67.901.111</b>	<b>68.363.988</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>60.995.651</b>	<b>54.798.421</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	553.844	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.096.419	1.292.504	
	<b>1.650.263</b>	<b>1.292.504</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2.730.819	2.515.493	
	<b>2.730.819</b>	<b>2.515.493</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-255.717	-1.526.394	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-108.408	
Regulering af udskudt skat.....	0	38.530	
	<b>-255.717</b>	<b>-1.596.272</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. januar 2015.....		2.144.550	
Kostpris 31. december 2015.....		<b>2.144.550</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		221.740	
Årets afskrivninger .....		46.604	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....		<b>268.344</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		<b>1.876.206</b>	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

5

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	0	10.065.091
Tilgang.....	1	0
Afgang.....	0	-750.000
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1</b>	<b>9.315.091</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	0	-7.788.802
Årets opskrivninger .....	-1.328.607	5.242.987
Egenkapitalbevægelser.....	0	3.853.238
Andre reguleringer.....	0	750.000
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-1.328.607</b>	<b>2.057.423</b>
Afskrivninger på goodwill.....	0	228.469
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>228.469</b>
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	1.328.606	2.708.569
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>13.852.614</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel %
Marine Exhaust Technology A/S, Frederikshavn.	-12.894.453	-2.214.345	60 %
Me Production A/S, Frederikshavn.....	7.861.591	370.125	60 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel %
Scandinavian Farms Invest A/S, Sønderborg.....	41.045.000	34.330.000	34 %
Kiermar Technology Holding ApS, Skanderborg..	-2.831.787	-5.373.189	41 %

## NOTER

					Note
<b>Egenkapital</b>					<b>6</b>
	Anpartskapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt	
Egenkapital 1. januar 2015.....	200.000	0	-13.765.567	-13.565.567	
Valutakursreguleringer.....		3.853.238		3.853.238	
Forslag til årets resultatdisponering.....		-3.352.891	6.159.760	2.806.869	
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>200.000</b>	<b>500.347</b>	<b>-7.605.807</b>	<b>-6.905.460</b>	
				<b>2015</b>	
				kr.	
Anpartskapital 1. januar 2012.....				125.000	
Kapitalforhøjelse 2012.....				75.000	
<b>Anpartskapital 31. december 2015.....</b>				<b>200.000</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					<b>7</b>
<i>Hæftelse i sambeskatningen</i>					
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>8</b>
Selskabet har udstedt ejerpantebrev på i alt 20 tkr., der giver pant i grunde og bygninger til fordel for den ejerlejlighedsforening, som selskabets lejlighed indgår i.					