



## Hedal Holding ApS

Carl Baggers Allé 51  
5250 Odense SV  
CVR-nr. 30521633

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2023

---

**Lars Hedal Nielsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2022	7
Balance pr. 31.12.2022	8
Egenkapitalopgørelse for 2022	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Hedal Holding ApS  
Carl Baggers Allé 51  
5250 Odense SV

CVR-nr.: 30521633  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Lars Hedal Nielsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Hedal Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30.06.2023

**Direktion**

**Lars Hedal Nielsen**

direktør

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejeren i Hedal Holding ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hedal Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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.

### 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 virksomheden, 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.

Odense, den 30.06.2023

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### Heino Hyllested Tholsgaard

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34511

#### Emil Damgaard Madsen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne48481

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i andre selskaber.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre eksterne omkostninger		(21.875)	(24.445)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(21.875)</b>	<b>(24.445)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	(2.221.159)	33.438.018
Andre finansielle indtægter	2	574.074	1.091.532
Andre finansielle omkostninger	3	(2.743.366)	(43.535)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.412.326)</b>	<b>34.461.570</b>
Skat af årets resultat	4	481.992	(226.817)
<b>Årets resultat</b>		<b>(3.930.334)</b>	<b>34.234.753</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.000.000	57.200
Overført resultat		(4.930.334)	34.177.553
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(3.930.334)</b>	<b>34.234.753</b>



# Balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.807.400	5.028.559
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.000.000	23.000.000
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>25.807.400</b>	<b>28.028.559</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>25.807.400</b>	<b>28.028.559</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.356	5.000
Udskudt skat		481.992	0
Andre tilgodehavender		135.019	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>622.367</b>	<b>5.000</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.561.892	13.941.788
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>11.561.892</b>	<b>13.941.788</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.754</b>	<b>51.348</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.223.013</b>	<b>13.998.136</b>
<b>Aktiver</b>		<b>38.030.413</b>	<b>42.026.695</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.351.718	4.572.877
Overført overskud eller underskud		34.504.650	37.213.825
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	57.200
<b>Egenkapital</b>		<b>37.981.368</b>	<b>41.968.902</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		35.000	10.000
Skyldig skat		0	34.043
Anden gæld		14.045	13.750
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.045</b>	<b>57.793</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>49.045</b>	<b>57.793</b>
<b>Passiver</b>		<b>38.030.413</b>	<b>42.026.695</b>

Personaleforhold	6
Dagsværdioplysninger	7
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8

# Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	4.572.877	37.213.825	57.200	41.968.902
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(57.200)	(57.200)
Årets resultat	0	(2.221.159)	(2.709.175)	1.000.000	(3.930.334)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>2.351.718</b>	<b>34.504.650</b>	<b>1.000.000</b>	<b>37.981.368</b>

# Noter

## 1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder, er i 2021 og 2022 påvirket af indregningen af gevinst ved fra salg af aktier i den associerede virksomhed samt afledte effekter heraf.

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	356	0
Renteindtægter i øvrigt	50	71
Dagsværdireguleringer	0	1.020.792
Øvrige finansielle indtægter	573.668	70.669
	<b>574.074</b>	<b>1.091.532</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	388	15.116
Dagsværdireguleringer	2.678.508	0
Øvrige finansielle omkostninger	64.470	28.419
	<b>2.743.366</b>	<b>43.535</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	0	225.181
Ændring af udskudt skat	(481.992)	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	1.636
	<b>(481.992)</b>	<b>226.817</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	455.682	23.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>455.682</b>	<b>23.000.000</b>
Opskrivninger primo	4.572.877	0
Andel af årets resultat	(2.221.159)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.351.718</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.807.400</b>	<b>23.000.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder, er indregnet efter indreværdis metode, og består fortrinsvist af earnout-aftale i forbindelse med frasalget af aktierne i den associerede virksomheds investeringer i associerede virksomhed. Værdiansættelsen af earnout-aftalen er baseret på en forventning til resultatet i den afhængende associerede virksomhed i 2021 og 2022. Da værdiansættelsen afhænger af fremtidige begivenheder er denne i sagens natur behæftet med usikkerhed. Hovedparten af earnouten forfalder inden for 1 år fra balancedagen.

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i unorterede værdipapirer indregnet til kostpris.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Trilogik Holding ApS	Odense	ApS	50

## 6 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

## 7 Dagsværdioplysninger

	Andre værdi papirer og kapitalandele (omsætningsa- ktiver) kr.
Dagsværdi ultimo	11.572.696
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(2.612.042)

## 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger mv.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele samt renteindtægter mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

## Skat

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.

## Balancen

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den vurderede brugstid.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter reinvestering i unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Tilgodehavender

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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