

# Vandango Invest ApS

Neptunvej 1, 8600 Silkeborg

CVR-nr. 31 88 93 32



## Årsrapport for 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2014

Som dirigent:

.....  
Henrik Saxtrup Sylvest



Building a better  
working world

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>1</b>
Oplysninger om selskabet	1
Beretning	2
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>4</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	10
Usikkerhed om indregning og måling	12
Finansielle indtægter	12
Finansielle omkostninger	12
Skat af årets resultat	13
Kapitalandele i associerede virksomheder	13
Anpartskapital	14
Sikkerhedsstillelser	14
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14

### Oplysninger om selskabet

Adresse, postnr., by	Neptunvej 1, 8600 Silkeborg
CVR-nr.	31 88 93 32
Direktion	Henrik Saxtrup Sylvest
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Banegårdspladsen 11, 8000 Aarhus C Telefon +45 70 10 80 50 Telefax +45 86 15 76 33
Bankforbindelse	Jyske Bank

## Beretning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive virksomhed som holdingselskab.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Udskudt skatteaktiv:

Værdien af det indregnede skatteaktiv er afhængig af selskabets og sambeskattede selskabers fremtidige indtjening og der er derved betydelig usikkerhed knyttet til målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan påvirke indtjeningen såvel positivt som negativt. Skatteaktivet hidrører primært fra skattemæssige underskud til fremførsel. Ledelsen har positive forventninger til den fremtidige indtjening for selskabet og forventer således en fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud.

Kapitalandele i associerede virksomheder:

Indregning og måling af kapitalandele er behæftet med væsentlig usikkerhed, da de indregnede kapitalandele indeholder udskudte skatteaktiver for t.kr. 22.747. Usikkerheden knytter sig til samme forhold, der er nævnt ovenfor. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret driftsindtjening i de kommende år i HEJK ApS-koncernen og forventer således en fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud.

Goodwill i associerede virksomheder:

Selskabet har indregnet goodwill knyttet til associerede virksomheder på t.kr. 20.544. Værdien er behæftet med en betydelig usikkerhed, idet værdiansættelse heraf afhænger af de fremtidige resultater i HEJK ApS-koncernen. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret driftsindtjening i de kommende år i HEJK ApS-koncernen og goodwill er derfor fastholdt til kostpris.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på kr. -6.084.720 mod kr. -5.263.405 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en negativ egenkapital på kr. -8.445.263.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Vandango 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. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 30. maj 2014

Direktionen:

.....  
Henrik Saxtrup Sylvest

### Til anpartshaverne i Vandango Invest ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vandango Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 en 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af udskudte skatteaktiver, kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt måling af goodwill. Vi henviser til note 2, hvor selskabet har lavet en beskrivelse af usikkerhederne.

### 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.

Aarhus, den 30. maj 2014

**Ernst & Young**

**Godkendt Revisionspartnerselskab**

Steen Skorstengaard  
statsautoriseret revisor

Lars Kruse  
statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2013 kr.	2012 kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-18.861</b>	<b>-61.962</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.087.805	-5.162.305
3 Finansielle indtægter	1.653.515	1.732.757
4 Finansielle omkostninger	<u>1.620.569</u>	<u>1.805.895</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.073.720</b>	<b>-5.297.405</b>
5 Skat af årets resultat	<u>11.000</u>	<u>-34.000</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>-6.084.720</u></b>	<b><u>-5.263.405</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	<u>-6.084.720</u>	<u>-5.263.405</u>
	<b><u>-6.084.720</u></b>	<b><u>-5.263.405</u></b>

Balance pr. 31. december

Note	2013 kr.	2012 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	14.116.021	19.478.826
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	<u>15.019.200</u>	<u>15.019.200</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<u><b>29.135.221</b></u>	<u><b>34.498.026</b></u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>29.135.221</b></u>	<u><b>34.498.026</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	353.313	353.313
Tilgodehavende selskabsskat	0	10.000
Udsudte skatteaktiver	<u>51.000</u>	<u>62.000</u>
<b>Tilgodehavender</b>	<u><b>404.313</b></u>	<u><b>425.313</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u><b>167.504</b></u>	<u><b>105.807</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u><b>571.817</b></u>	<u><b>531.120</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u><u><b>29.707.038</b></u></u>	<u><u><b>35.029.146</b></u></u>

Balance pr. 31. december

Note	2013 kr.	2012 kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
7 Anpartskapital	500.000	500.000
Overført resultat	<u>-8.945.263</u>	<u>-3.585.542</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>-8.445.263</u></b>	<b><u>-3.085.542</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Kreditinstitutter i øvrigt	27.360.219	27.360.217
Gæld til associerede virksomheder	151.173	132.312
Anden gæld	<u>10.640.909</u>	<u>10.622.159</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>38.152.301</u></b>	<b><u>38.114.688</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>38.152.301</u></b>	<b><u>38.114.688</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>29.707.038</u></b>	<b><u>35.029.146</u></b>

## Egenkapitalopgørelse

(kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1/1 2013	500.000	-3.585.542	-3.085.542
Nettoregulering af sikringsinstrumenter		1.204.000	1.204.000
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-294.500	-294.500
Skat af egenkapitalbevægelser		-301.000	-301.000
Valutakursregulering	0	116.499	116.499
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-6.084.720</u>	<u>-6.084.720</u>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2013</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>-8.945.263</u></b>	<b><u>-8.445.263</u></b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vandango Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Posterne nettoomsætning, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til revisor.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af ledelsens vurdering inden for de enkelte forretningsområder.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

	<u>Brugstid (år)</u>
Goodwill	10 år

Afskrivningsperioden udgør 10 år, idet der er tale om strategisk erhvervelse med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og dermed vurderes afskrivningsperiode bedre at afspejle værdien af goodwill'en.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

## 2. Usikkerhed om indregning og måling

### Udskudt skatteaktiv

Værdien af det indregnede skatteaktiv er afhængig af selskabets og sambeskattede selskabers fremtidige indtjening og der er derved betydelig usikkerhed knyttet til målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan påvirke indtjeningen såvel positivt som negativt.

Skatteaktivet hidrører primært fra skattemæssige underskud til fremførsel. Ledelsen har positive forventninger til den fremtidige indtjening for selskabet og forventer således en fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Indregning og måling af kapitalandele er behæftet med væsentlig usikkerhed, da de indregnede kapitalandele indeholder udskudte skatteaktiver for t.kr. 22.747. Usikkerheden knytter sig til samme forhold, der er nævnt ovenfor. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret driftsindtjening i de kommende år i HEJK ApS-koncernen og forventer således en fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud.

Goodwill i associerede virksomheder: Selskabet har indregnet goodwill i associerede virksomheder på t.kr. 20.544. Værdien er behæftet med en betydelig usikkerhed, idet værdiansættelse heraf afhænger af de fremtidige resultater i HEJK ApS-koncernen. Ledelsen forventer en væsentligt forbedret driftsindtjening i de kommende år i HEJK ApS-koncernen og goodwill er derfor fastholdt til kostpris.

	2013 kr.	2012 kr.
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	<u>1.653.515</u>	<u>1.732.757</u>
	<u><b>1.653.515</b></u>	<u><b>1.732.757</b></u>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>1.620.569</u>	<u>1.805.895</u>
	<u><b>1.620.569</b></u>	<u><b>1.805.895</b></u>

## Noter

	2013 kr.	2012 kr.
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	<u>11.000</u>	<u>-34.000</u>
	<u><b>11.000</b></u>	<u><b>-34.000</b></u>

Herudover udgør skat af egenkapitalposter kr. 301.000 (2012: kr. -66.000).

## 6. Kapitalandele i associerede virksomheder

(kr.)	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>
<b>Kostpris</b>	
Saldo pr. 1/1 2013	<u>50.250.000</u>
<b>Kostpris pr. 31/12 2013</b>	<u><b>50.250.000</b></u>
<b>Nedskrivninger</b>	
Saldo pr. 1/1 2013	30.771.174
Andel af årets resultat	1.978.533
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	-724.533
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	<u>4.108.805</u>
<b>Nedskrivninger pr. 31/12 2013</b>	<u><b>36.133.979</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013</b>	<u><b>14.116.021</b></u>

Den regnskabsmæssige værdi på associerede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de associerede virksomheder på t.kr.-6.428 og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 20.544.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>Associerede virksomheder</b>		
HEJK ApS	Neptunvej 1, 8600 Silkeborg	50,00

## 7. Anpartskapital

	2013 kr.	2012 kr.	2011 kr.	2010 kr.	2009 kr.
Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
Saldo primo	500.000	500.000	500.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>375.000</u>	<u>0</u>
<b>Saldo ultimo</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>125.000</u></b>

## 8. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for HEJK-koncernens gæld over for Jyske Bank er der stillet pant i virksomhedens kapitalandele i associerede virksomheder. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 14.116.

## 9. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

	31/12 2013 kr.	31/12 2012 kr.
<b>Andre eventualforpligtelser:</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>87.056.000</u>	<u>91.612.000</u>
	<b><u>87.056.000</u></b>	<b><u>91.612.000</u></b>

Andre eventualforpligtelser omfatter virksomhedens kautionsforpligtelser for bankengagement i associeret virksomhed og dens datterselskaber.

