

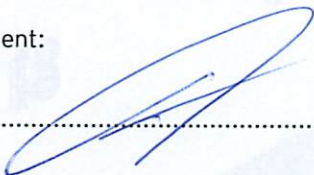
## Henning G. Kruse Holding A/S

CVR-nr. 89 30 96 11

### Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. maj 2015

Dirigent:



.....

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Henning G. Kruse Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 19. maj 2015

Direktion:



Henning G. Kruse

Bestyrelse:



Lars H. Kruse  
formand



Henning G. Kruse



Marianne Kruse

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Henning G. Kruse Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Henning G. Kruse Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 vurderingen 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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.

Esbjerg, den 19. maj 2015  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab

  
John Lesbo  
statsaut. Revisor

  
Søren Jensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Henning G. Kruse Holding A/S
Adresse, postnr. By	Sædding Strandvej 18 6710 Esbjerg V
CVR-nr.	89 30 96 11
Stiftet	19. december 1979
Hjemstedskommune	Esbjerg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	76 12 20 90
Telefax	76 12 20 91
Bestyrelse	Lars H. Kruse (formand) Henning G. Kruse Marianne Kruse
Direktion	Henning G. Kruse
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33 6700 Esbjerg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter besiddelse af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt besiddelse af aktieposter i børsnoterede selskaber.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat på 25.030 t.kr. efter skat betragtes som tilfredsstillende.

For 2015 forventes ligeledes et resultat på niveau med 2014.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning opstået væsentlige forhold, der påvirker årsrapporten.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2014	2013
	Andre eksterne omkostninger	-4.929	-634
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-4.929</b>	<b>-634</b>
2	Personaleomkostninger	-556	-589
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-165	-134
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-5.650</b>	<b>-1357</b>
	Årets resultat i tilknyttede virksomheder	-2.092	0
	Årets resultat i associerede virksomheder	31.049	24.387
3	Finansielle indtægter	2.021	2.775
4	Finansielle omkostninger	-27	-133
	<b>Resultat før skat</b>	<b>25.301</b>	<b>25.672</b>
5	Skat af årets resultat	-271	-814
	<b>Årets resultat</b>	<b>25.030</b>	<b>24.858</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode	23.124	24.292
	Overført resultat	-8.094	566
	Foreslået udbytte	10.000	0
		<b>25.030</b>	<b>24.858</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2014	2013
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	64	141
	Grunde og bygninger	3.610	3.745
		<u>3.674</u>	<u>3.886</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	324	167
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	178.366	151.344
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	69	0
	Andre tilgodehavender	3.512	2.008
		<u>182.271</u>	<u>153.519</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>185.945</u>	<u>157.405</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	102	1.278
	Udskudt skatteaktiv	1.823	1.823
		<u>1.925</u>	<u>3.101</u>
	<b>Værdipapirer</b>	<u>30.267</u>	<u>35.151</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>91</u>	<u>916</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>32.283</u>	<u>39.168</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>218.228</u>	<u>196.573</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2014	2013
	<b>PASSIVER</b>		
9	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	2.970	2.970
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	118.758	101.059
	Overført resultat	82.715	90.809
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>214.443</b>	<b>194.838</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Kreditinstitutter	3.364	115
	Selskabsskat	12	67
	Gæld til kapitalejere	172	1.324
	Anden gæld	237	229
		<b>3.785</b>	<b>1.735</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.785</b>	<b>1.735</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>218.228</b>	<b>196.573</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 10 Sikkerhedsstillelser
- 11 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 12 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Henning G. Kruse Holding A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, har Henning G. Kruse Holding A/S valgt ikke at udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Resultatopgørelse

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til reklame, administration, lokaler m.v.

##### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Tilknyttede og associerede virksomheder indregnes med forholdsmæssige andele af resultat efter skat

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Årets skat består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat og regulering til tidligere år.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### Materielle anlægsaktiver

Bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Årsregnskab 1. januar - 31. december

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

##### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Nettoopskrivningen overføres under egenkapitalen til reserve for dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med tillæg af goodwill i forbindelse med erhvervelsen med fradrag af akkumulerede afskrivninger på goodwill.

Tilknyttede 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.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

##### Værdipapirer

Andre værdipapirer kursreguleres via resultatopgørelsen til skønnet dagsværdi pr. balancedagen.

##### Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet indgår i sambeskatning med tilknyttede selskaber. Såvel den aktuelle som den udskudte skat fordeles mellem selskaberne efter princippet om fuld fordeling. Der modtages acontoskat fra sambeskattede datterselskaber.

Selskabsskat 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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2014	2013
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	473	506
Pensioner	63	64
Andre omkostninger til social sikring	20	19
	<u>556</u>	<u>589</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	19	28
Renteindtægter fra associerede virksomheder	25	0
Andre finansielle indtægter	1.977	2.747
	<u>2.021</u>	<u>2.775</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger til kapitalejere	0	88
Andre finansielle omkostninger	27	45
	<u>27</u>	<u>133</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	250	562
Årets regulering af udskudt skat inkl. nedsat skatteprocent	0	249
Regulering af skat vedrørende tidligere år	21	3
	<u>271</u>	<u>814</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2014	4.024	802	4.826
Årets tilgang	0	0	
Årets afgang	0	-47	
Kostpris 31. december 2014	4.024	755	4.826
Afskrivninger 1. januar 2014	280	660	940
Årets afskrivninger	134	31	165
Årets afgang	0	0	
Afskrivninger 31. december 2014	414	691	1105
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	3.610	64	3.721

#### 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2014
Kostpris 1. januar	2.000
Tilgang	2.250
Afgang	0
Kostpris 31. december	4.250
Værdireguleringer 1. januar	-1.834
Årets resultat	-2.092
Værdireguleringer 31. december	-3.926
Regnskabsmæssig værdi 31. december	324

Navn og hjemsted	Ejerandel
Henny and My. A/S	100 %

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	2014
Kostpris 1. januar	50.285
Tilgang	5.397
Afgang	0
Kostpris 31. december	55.682
Værdireguleringer 1. januar	101.060
Årets resultat	31.049
Modtagne udlodninger	-3.000
Egenkapitalreguleringer	-6.425
Værdireguleringer 31. december	122.684
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>178.366</b>
Navn og hjemsted	Ejerandel
FC af 20.11.2008 ApS	33,33 %
ESE-Holding A/S	26,04 %
West-Coast Real Estate A/S	25,00 %
REKA Management A/S	16,67 %
WCRE Holding A/S	25,00 %

#### 9 Egenkapital

t.kr.	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2014	2.970	101.059	90.809	0	194.838
Egenkapitalreguleringer		-5.425			-5.425
Overført, jf. resultatdisponering		23.124	-8.094	10.000	25.030
<b>Saldo 31. december 2014</b>	<b>2.970</b>	<b>118.758</b>	<b>82.715</b>	<b>10.000</b>	<b>214.443</b>

Selskabets aktiekapital har uændret været 2.970 t.kr. de seneste 5 år.

#### Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 594 stk. a nom. 500 kr.

B-aktier, 5.346 stk. a nom. 500 kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkation over for Henny And My. A/S' mellemværende med pengeinstitut. Datterselskabets mellemværende udgør 42 t.kr. pr. 31. december 2014.

#### 11 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

##### Lejeforpligtelser

Lejeforpligtelse på erhvervsbygning, der kan opsiges med 1 måneds varsel.

##### Sambeskatningsforpligtelse

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet Henny And My. A/S, som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med Henny And My. A/S for danske selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen.

##### Tilsagn

Selskabet har givet tilsagn om indbetalinger til kapitalfond, hvor den restende forpligtelse udgør 2.400 t.kr. pr. 31. december 2014.

#### 12 Nærtstående parter

Henning G. Kruse Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

- Henning G. Kruse, Sædding Strandevej 18, 6700 Esbjerg V
- Lars H. Kruse, Bækkelundsvej 3, 8240 Risskov.
- Marianne Kruse, Wiedeweltsgade 40, 2100 København Ø