

# **GRUHN HOLDING A/S**

Årsrapport

1. januar 2013 - 31. december 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**27/05/2014**

---

**Ibbi Jannie Kaas**

---

**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	11
Balance .....	12
Noter .....	14

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

GRUHN HOLDING A/S

Frederiksborggade 50

1360 København K

Telefonnummer: 33325015

CVR-nr: 36564512

Regnskabsår: 01/01/2013 - 31/12/2013

**Revisor**PRICEWATERHOUSECOOPERS STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44

2900 Hellerup

CVR-nr: 33771231

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Gruhn Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsrapporten efter vor opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13/05/2014

## Direktion

Jannik Rolf Larsen

## Bestyrelse

Jannik Rolf Larsen

Axel Rolf Larsen

Ibbi Jannie Kaas

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i GRUHN HOLDING A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GRUHN HOLDING A/S for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, 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 handlinger 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

### **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.

København, 13/05/2014

Morten Jørgensen  
Statsaut. revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er kapitalanlæg.

Datterselskabet Gruhn Ejendomsfinans A/S er efter salg af pantebrevsbeholdningen likvideret pr. 30. september 2013.

Selskabet er omfattet af aktieavancebeskatningslovens §19 for indkomståret 2013, jf. note 4.

## Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat efter skat udgør i henhold til resultatopgørelsen tkr. -55 (tkr. 2.099).

Selskabets resultat er ikke tilfredsstillende.

## Fremtidsudsigter

Selskabet forventer at kunne realisere et positivt resultat for indeværende år.

## Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold udover ovenstående, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Selskabets hovedaktivitet er investering. Selskabet har valgt at anvende årsregnskabslovens § 38 - særreglen for selskaber med hovedaktivitet inden for investering.

For at opfylde hovedkravet i lovens § 11 har selskabet valgt at fravige den skematiske form for resultatopgørelse.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Koncernrapport

Koncernens årsrapport er udarbejdet på baggrund af årsrapporten for moderselskabet Gruhn Holding A/S samt dattervirksomheden 10. december 2011 A/S.

Årsrapporterne er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter. Der er ved sammendrag foretaget eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, udbytter, kapitalandele og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta samt valutaterminsforretninger omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og afregningskursen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter omfatter nedskrivning af tilgodehavende royalty og tab ved salg af produktionsejendom i 10. december 2011 A/S.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger består af omkostninger til administration af koncernen.

### Finansieringsindtægter og -omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, regulering af finansielle aktiver til dagsværdi samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

For oplysning om skat i moderselskabet henvises til note 4.

Årets skat, der består af aktuelle skatter og udskudte skatter beregnet på grundlag af årsrapportens opgjorte skattegrundlag, 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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

#### Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af obligationer noteret på en børs eller en markedsplads. Obligationerne måles til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen. Dagsværdien er opgjort på grundlag af aktuelle markedsinformationer.

Køb og salg af obligationer indregnes til dagsværdi på handelsdagen.

Indregning af finansielle aktiver ophører, når de kontraktlige rettigheder til aktivet ophører, eller virksomheden overdrager alle væsentlige risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til dagsværdi, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi med fradrag for nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af forventede tab foretages efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

## **Forpligtelser**

### **Selskabsskat og udskudt skat**

For skat og udskudt skat i moderselskabet henvises til regnskabets note 4.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalt a conto skat.

Der foretages hensættelse til udskudt skat efter gældsmetoden på grundlag af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den udskudte skat opgøres på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudt skatteforpligtelse 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.

### **Gældsforpligtelser**

Anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Resultatopgørelse 1. jan 2013 - 31. dec 2013

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Andre eksterne omkostninger .....		-87.038	-352.282
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		119.002	-1.675.348
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver .....		3.971.063	100.716
<b>Bruttoresultat</b> .....		<b>4.003.027</b>	<b>-1.926.914</b>
Personaleomkostninger .....	1	-125.000	-125.000
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> .....		<b>3.878.027</b>	<b>-2.051.914</b>
Andre finansielle indtægter .....	2	-3.790.459	4.151.193
Øvrige finansielle omkostninger .....	3	-142.552	-51
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		<b>-54.984</b>	<b>2.099.228</b>
<b>Ekstraordinært resultat før skat</b> .....		<b>-54.984</b>	<b>2.099.228</b>
Skat af årets resultat .....	4	0	0
<b>Årets resultat</b> .....		<b>-54.984</b>	<b>2.099.228</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-54.984	2.099.228
<b>I alt</b> .....		<b>-54.984</b>	<b>2.099.228</b>

# Balance 31. december 2013

## Aktiver

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		486.538	5.147.591
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		1.124.245	3.655.226
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>5</b>	<b>1.610.783</b>	<b>8.802.817</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>1.610.783</b>	<b>8.802.817</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		0	128.456
Andre tilgodehavender .....		9.330	86.411
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>9.330</b>	<b>214.867</b>
Likvide beholdninger .....		5.568.075	3.780.556
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>5.577.405</b>	<b>3.995.423</b>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>7.188.188</b>	<b>12.798.240</b>

# Balance 31. december 2013

## Passiver

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Registreret kapital mv. ....		690.408	5.600.079
Overført resultat .....		6.138.559	1.283.872
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>6</b>	<b>6.828.967</b>	<b>6.883.951</b>
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		272.040	4.657.925
Anden gæld .....		87.181	1.256.364
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>359.221</b>	<b>5.914.289</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>359.221</b>	<b>5.914.289</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>7.188.188</b>	<b>12.798.240</b>

# Noter

## 1. Personaleomkostninger

	2013 kr.	2012 kr.
Vederlag til bestyrelsen	125.000	0
Vederlag til direktionen	0	125.000
	<u>125.000</u>	<u>0</u>

Antal ansatte frem til 31. december 2013 0.

## 2. Andre finansielle indtægter

	kr.	kr.
Renteindtægter, obligationer	161.367	2.250.930
Kursavance, obligationer	-3.999.291	3.367.259
Kursavance, aktier	0	-1.537.741
Valutakursavance, værdipapirer	42.646	-239.926
Renteindtægter, bank	3.396	14.488
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	1.423	296.183
	<u>-3.790.459</u>	<u>4.151.193</u>

## 3. Øvrige finansielle omkostninger

	kr.	kr.
Renteomkostninger, bank	0	51
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	142.552	0
	<u>142.552</u>	<u>51</u>

## 4. Skat af årets resultat

	2013 kr.	2012 kr.
Aktuel skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskabet er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, og er således ikke skattepligtigt.

### Skyldig selskabsskat

	kr.	kr.
Selskabsskat 1. januar	0	0
Betalt skat, netto	0	0
Tillæg restskat	0	0
Regulering af selskabsskat tidligere år	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

### 5. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris 1. januar	8.215.284
Tilgang, kapitalforhøjelse 10. december 2011 A/S	750.000
Afgang ( Gruhn Ejendomsfinans A/S, likvideret pr. 30/9 2013 )	5.000.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>3.965.284</u></b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-3.067.693
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	119.002
Likvidationsprovenue ( Gruhn Ejendomsfinans A/S )	-530.055
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b><u>-3.478.746</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>486.538</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Gruhn Ejendomsfinans A/S, København, likvideret			143.350
10. december 2011 A/S, København	100%	486.538	-24.348
I alt		<u>486.538</u>	<u>119.002</u>

**Andre værdipapirer**

	<b>Obligationer</b>
Kostpris 1. januar	7.324.962
Tilgang	0
Afgang	6.502.044
Kostpris 31. december	<u>822.918</u>
Regulering til dagsværdi pr. 1. januar	-3.669.736
Regulering til dagsværdi	3.971.063
Regulering til dagsværdi pr. 31. december	<u>301.327</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>1.124.245</u>

**6. Egenkapital i alt**

	<b>A-kapital</b>	<b>B-kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Ialt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital 1. januar	4.500.000	1.100.079	1.283.872	6.883.951
Kapitalnedsættelse	-4.275.000	-634.671	4.909.671	0
Årets resultat	0	0	-54.984	-54.984
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>225.000</b>	<b>465.408</b>	<b>6.138.559</b>	<b>6.828.967</b>

**7. Oplysning om andre arrangementer som ikke er indregnet i balancen**

Der er indgået aftale mellem Gruhn Holding A/S og Investeringselskabet Luxor A/S om omkostningsfordeling. Prisfastsættelsen sker til kostpris og beregnet på baggrund af faktisk forbrug. Selskabet har i regnskabsåret betalt netto tkr. 51.

Gruhn Ejendomsfinans A/S har frem til likvidationen 30/9 2013 betalt netto kr. 5.000 til Investeringselskabet Luxor A/S til afregning af omkostningsfordeling beregnet på baggrund af faktisk forbrug.

Der er indgået aftale mellem 10. december 2011 A/S og Investeringselskabet Luxor A/S om omkostningsfordeling. Prisfastsættelsen sker til kostpris og beregnet på baggrund af faktisk forbrug. Selskabet har i regnskabsperioden betalt netto tkr. 8.

**8. Oplysning om ejerskab**

	<b>Grundlag</b>
Jannik Rolf Larsen	Aktionær med ejerandel på over 5%
Delargo ApS	Aktionær med ejerandel på over 5%
Ibbi Kaas	Aktionær med ejerandel på over 5%