

GRUHN HOLDING A/S

Årsrapport

1. januar 2014 - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

21/04/2015

Ibbi 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, 4.

1360 København K

Telefonnummer: 33325015

CVR-nr: 36564512

Regnskabsår: 01/01/2014 - 31/12/2014

RevisorPRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44

2900 Hellerup

DK Danmark

CVR-nr: 33771231

P-enhed: 1016959517

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 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 23/03/2015

Direktion

Jannik Rolf Larsen

Bestyrelse

Axel Rolf Larsen
Formand

Ibbi Jannie Kaas

Jannik Rolf Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i GRUHN HOLDING A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GRUHN HOLDING A/S for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 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, 24/03/2015

Morten Jørgensen
statsaut. revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er kapitalanlæg.

Selskabet er omfattet af aktieavancebeskatningslovens §19 for indkomståret 2014, jf. note 4.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat efter skat udgør i henhold til resultatopgørelsen tkr. 318 (tkr. -55).

Selskabets resultat er som forventet.

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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter opskrivning af tilgodehavende royalty 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 2014 - 31. dec 2014

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Andre eksterne omkostninger		-61.073	-87.038
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		52.685	119.002
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		-257.951	3.971.063
Bruttoresultat		-266.339	4.003.027
Personaleomkostninger	1	0	-125.000
Resultat af ordinær primær drift		-266.339	3.878.027
Andre finansielle indtægter	2	595.524	-3.790.459
Øvrige finansielle omkostninger	3	-11.202	-142.552
Ordinært resultat før skat		317.983	-54.984
Ekstraordinært resultat før skat		317.983	-54.984
Skat af årets resultat	4	0	0
Årets resultat		317.983	-54.984
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		317.983	-54.984
I alt		317.983	-54.984

Balance 31. december 2014

Aktiver

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		539.223	486.538
Andre værdipapirer og kapitalandele		249.723	1.124.245
Finansielle anlægsaktiver i alt	5	788.946	1.610.783
Anlægsaktiver i alt		788.946	1.610.783
Andre tilgodehavender		2.874.318	9.330
Tilgodehavender i alt		2.874.318	9.330
Likvide beholdninger		3.780.704	5.568.075
Omsætningsaktiver i alt		6.655.022	5.577.405
Aktiver i alt		7.443.968	7.188.188

Balance 31. december 2014

Passiver

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Registreret kapital mv.		690.408	690.408
Overført resultat		6.456.542	6.138.559
Egenkapital i alt	6	7.146.950	6.828.967
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		283.242	272.040
Anden gæld		13.776	87.181
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		297.018	359.221
Gældsforpligtelser i alt		297.018	359.221
Passiver i alt		7.443.968	7.188.188

Noter

1. Personaleomkostninger

	2014 kr.	2013 kr.
Vederlag til bestyrelsen	0	125.000
	0	125.000

Antal ansatte frem til 31. december 2014 0.

2. Andre finansielle indtægter

	kr.	kr.
Renteindtægter, obligationer	54.345	161.367
Kursavance, obligationer	256.083	-3.999.291
Valutakursavance, værdipapirer	38.541	42.646
Renteindtægter, bank	3.029	3.396
Renteindtægter, lån	243.526	0
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	1.423
	595.524	-3.790.459

3. Øvrige finansielle omkostninger

	kr.	kr.
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	11.202	142.552
	11.202	142.552

4. Skat af årets resultat

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
Skyldig selskabsskat 31. december	0	0

5. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris 1. januar	3.965.284
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december	3.965.284
Værdiregulering pr. 1. januar	-3.478.746
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	52.685
Værdiregulering pr. 31. december	-3.426.061
Regnskabsmæssig værdi 31. december	539.223

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
10. december 2011 A/S, København	100%	539.223	52.685

Andre værdipapirer

	Obligationer
Kostpris 1. januar	822.918
Tilgang	0
Afgang	616.571
Kostpris 31. december	206.347
Regulering til dagsværdi pr. 1. januar	301.327
Regulering til dagsværdi	-257.951
Regulering til dagsværdi pr. 31. december	43.376
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	249.723

6. Egenkapital i alt

	A-kapital	B-kapital	Overført resultat	Ialt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	225.000	465.408	6.138.559	6.828.967
Årets resultat	0	0	317.983	317.983
Egenkapital 31. december	225.000	465.408	6.456.542	7.146.950

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. 33.

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

Jannik Rolf Larsen
Svend Rolf Larsen
Ibbi Kaas

Grundlag

Aktionær med ejerandel på over 5%
Aktionær med ejerandel på over 5%
Aktionær med ejerandel på over 5%