

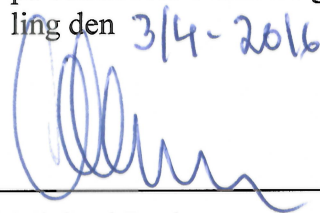
Gershøj Bruhn A/S

Vestergade 17
4030 Tune

CVR-nr. 15 14 44 08

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 3/4-2016



Michael Bruhn
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gershøj Bruhn A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

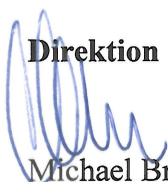
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tune, den 17. marts 2016

Direktion

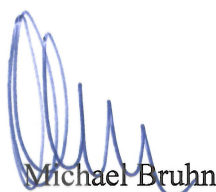


Michael Bruhn
direktør

Bestyrelse



Hanne Gershøj Petersen
formand



Michael Bruhn



Laura Gershøj Bruhn



Emilie Gershøj Bruhn

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Gershøj Bruhn A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gershøj Bruhn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 fejl-information, 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 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Kgs. Lyngby, den 17. marts 2016

Schwartz • Pio & Co
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 31 93 35 95



Kim H. Schwartz
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Gershøj Bruhn A/S
Vestergade 17
4030 Tune

CVR-nr.: 15 14 44 08
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: Greve

Bestyrelse

Hanne Gershøj Petersen, formand
Michael Bruhn
Laura Gershøj Bruhn
Emilie Geshøj Bruhn

Direktion

Michael Bruhn, direktør

Revision

Schwartz • Pio & Co
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Lyngby Hovedgade 41,1
2800 Kgs. Lyngby

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at foretage investering i aktier, anpartar og andre former for værdipapirer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 1.690.512, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 66.277.119.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gershøj Bruhn A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, og andre eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, 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 omfatter omkostninger til salg, og administration mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, 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

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Anvendt regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Gershøj Bruhn A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttotab		-893.182	-846.196
Personaleomkostninger	1	<u>-692.415</u>	<u>-793.704</u>
Resultat før finansielle poster		-1.585.597	-1.639.900
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		609.118	861.239
Finansielle indtægter		3.195.004	4.988.507
Finansielle omkostninger		<u>-189.936</u>	<u>-140.336</u>
Resultat før skat		2.028.589	4.069.510
Skat af årets resultat	2	<u>-338.077</u>	<u>-788.465</u>
Årets resultat		<u>1.690.512</u>	<u>3.281.045</u>
Foreslået udbytte		1.500.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		514.742	861.239
Overført overskud		<u>-324.230</u>	<u>419.806</u>
		<u>1.690.512</u>	<u>3.281.045</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.125	37.125
Materielle anlægsaktiver	3	<u>37.125</u>	<u>37.125</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.641.384	8.126.642
Finansielle anlægsaktiver		<u>8.641.384</u>	<u>8.126.642</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>8.678.509</u>	<u>8.163.767</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	128.125
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.708.798	11.595.006
Andre tilgodehavender		305.679	451.872
Selskabsskat		32.947	4.454
Periodeafgrænsningsposter		46.235	116.401
Tilgodehavender		<u>9.093.659</u>	<u>12.295.858</u>
Værdipapirer		51.969.613	54.054.519
Værdipapirer		<u>51.969.613</u>	<u>54.054.519</u>
Likvide beholdninger		<u>5.501.779</u>	<u>133.615</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>66.565.051</u>	<u>66.483.992</u>
Aktiver i alt		<u>75.243.560</u>	<u>74.647.759</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		8.341.384	7.826.642
Overført resultat		55.935.735	56.259.964
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>1.500.000</u>	<u>2.000.000</u>
Egenkapital	4	<u>66.277.119</u>	<u>66.586.606</u>
Banker		8.000.000	7.352.143
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	81.212
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		854.157	519.523
Anden gæld		<u>112.284</u>	<u>108.275</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>8.966.441</u>	<u>8.061.153</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.966.441</u>	<u>8.061.153</u>
Passiver i alt		<u>75.243.560</u>	<u>74.647.759</u>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten			

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	674.000	779.000
Andre omkostninger til social sikring	10.612	14.704
Andre personaleomkostninger	<u>7.803</u>	<u>0</u>
	<u>692.415</u>	<u>793.704</u>
2 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	338.077	533.465
Årets udskudte skat	<u>0</u>	<u>255.000</u>
	<u>338.077</u>	<u>788.465</u>
3 Materielle anlægsaktiver		<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015		<u>37.125</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>37.125</u>
Opskrivninger 1. januar 2015		<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2015		<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>37.125</u>

Noter til årsrapporten

4 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	7.826.642	56.259.965	2.000.000	66.586.607
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	514.742	-324.230	1.500.000	1.690.512
Egenkapital 31. december 2015	500.000	8.341.384	55.935.735	1.500.000	66.277.119

5 Eventualposter mv.

Der påhviler selskabet forpligtelse til ved påkrav at indbetale yderligere 223 t.EUR på eksisterende investeringer.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Værdipapirer med værdi på 49.149 t.k.r og bankkonto med indestående på 5.082 t.kr. er stillet til sikkerhed for mellemværende med selskabets bankforbindelse.

Der er herudvoer ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. statusdagen.