

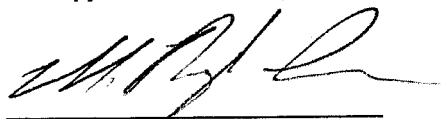
Krogh ApS
Østre Kirkevej 24, 7400 Herning

CVR-nr. 19 75 75 95

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11/3 2016.



Michael Krogh
Dirigent

Partner Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab

Industrivej Nord 15, Birk

DK-7400 Herning

Tlf. 97 12 50 22

Fax 97 21 37 88

herning@partner-revision.dk

CVR nr. 15807776

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Krogh ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

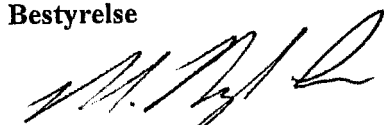
Herning, den 4. marts 2016

Direktion




Helle Østergaard Andersen


Bestyrelse



Michael Krogh Andersen



Else Marie Bach Andersen



Niclas David Krogh Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaveren i Krogh ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Krogh ApS 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 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 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 selskabets 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 selskabets 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

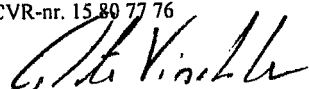
Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

Herning, den 4. marts 2016

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 80 77 76



Peter Vinderslev
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Krogh ApS Østre Kirkevej 24 7400 Herning
	CVR-nr.: 19 75 75 95
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Michael Krogh Andersen Else Marie Bach Andersen Niclas David Krogh Andersen
Direktion	Helle Østergaard Andersen
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
Bankforbindelse	Spar Nord Bank, Dalgasgade 30, 7400 Herning
Associerede virksomheder	Investeringsrådgivning A/S, Herning Jysk Fynsk Ejendomsinvestering A/S, Herning

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i regnskabsåret været at skabe langsigtet kapitaltilvækst ved investering i aktier og obligationer samt hermed beslægtet virksomhed for såvel egenkapital som fremmedkapital samt finansielle instrumenter. Selskabet har endvidere foretaget investeringer i ejendomsprojekter.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Krogh ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds og de associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
---	--------

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital - udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab	-84.843	-149.691
1 Personaleomkostninger	-437.916	-440.246
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-22.857	-62.001
Driftsresultat	-545.616	-651.938
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	10.887.583
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9.626.547	350.153
Andre finansielle indtægter	17.335.556	5.473.809
Øvrige finansielle omkostninger	-349.992	-776.859
Resultat før skat	26.066.495	15.282.748
Skat af årets resultat	-3.618.166	-926.125
Årets resultat	22.448.329	14.356.623
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.226.547	425.736
Udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
Overføres til overført resultat	17.221.782	10.930.887
Disponeret i alt	22.448.329	14.356.623

Balance 31. december

Aktiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Anlægsaktiver			
2	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>27.346</u>	<u>50.203</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>27.346</u>	<u>50.203</u>
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.402.297	6.325.750
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>78.005.804</u>	<u>65.317.932</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>89.408.101</u>	<u>71.643.682</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>89.435.447</u>	<u>71.693.885</u>
Omsætningsaktiver			
	Udskudte skatteaktiver	71.400	80.600
	Tilgodehavende selskabsskat	412.372	0
	Andre tilgodehavender	<u>273.328</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>757.100</u>	<u>80.600</u>
	Likvide beholdninger	<u>9.764.086</u>	<u>16.669.780</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>10.521.186</u>	<u>16.750.380</u>
	Aktiver i alt	<u>99.956.633</u>	<u>88.444.265</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
5	Virksomhedskapital	125.000	125.000
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.787.134	2.560.587
7	Overført resultat	85.308.191	68.086.409
8	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
	Egenkapital i alt	<u>93.220.325</u>	<u>73.771.996</u>
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	<u>0</u>	<u>10.003.719</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>10.003.719</u>
	Gæld til pengeinstitutter	2.579.925	0
	Selskabsskat	0	135.316
	Anden gæld	<u>4.156.383</u>	<u>4.533.234</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>6.736.308</u>	<u>4.668.550</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>6.736.308</u>	<u>14.672.269</u>
	Passiver i alt	<u>99.956.633</u>	<u>88.444.265</u>
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
10	Eventualposter		

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	427.963	427.862
Andre omkostninger til social sikring	9.153	9.184
Personalemkostninger i øvrigt	<u>800</u>	<u>3.200</u>
	<u>437.916</u>	<u>440.246</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	607.595	557.595
Tilgang i årets løb	0	50.000
Afgang i årets løb	<u>-493.727</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>113.868</u>	<u>607.595</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-557.392	-495.391
Årets afskrivninger	-22.857	-62.001
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>493.727</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-86.522</u>	<u>-557.392</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>27.346</u>	<u>50.203</u>

Noter

	31/12 2015	31/12 2014
3. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	3.765.163	2.265.163
Tilgang i årets løb	0	1.500.000
Afgang i årets løb	-150.000	0
Kostpris 31. december	3.615.163	3.765.163
Opskrivninger 1. januar	2.560.587	555.236
Årets resultatandel	6.891.764	350.153
Årets tilbageførsler på afgang	-215.217	0
Udbytte	-1.450.000	0
Overført fra tilknyttede virksomheder	0	1.655.198
Opskrivninger 31. december	7.787.134	2.560.587
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.402.297	6.325.750
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Investeringsrådgivning A/S	Herning	45 %
Jysk Fynsk Ejendomsinvestering A/S	Herning	23 %
4. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	60.165.403	33.273.686
Tilgang i årets løb	65.533.311	45.152.380
Afgang i årets løb	-55.850.716	-18.260.664
Kostpris 31. december	69.847.998	60.165.402
Opskrivninger 1. januar	6.431.212	3.071.615
Årets opskrivninger	2.009.627	3.359.597
Opskrivninger 31. december	8.440.839	6.431.212
Nedskrivninger 1. januar	-1.278.682	-1.550.851
Årets nedskrivninger	995.649	272.169
Nedskrivninger 31. december	-283.033	-1.278.682
Regnskabsmæssig værdi 31. december	78.005.804	65.317.932

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	2.560.587	2.134.851
Resultatandel	5.226.547	425.736
	<u>7.787.134</u>	<u>2.560.587</u>
7. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	68.086.409	57.155.522
Årets overførte overskud eller underskud	17.221.782	10.930.887
	<u>85.308.191</u>	<u>68.086.409</u>
8. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. januar	3.000.000	3.000.000
Udloddet udbytte	-3.000.000	-3.000.000
Udbytte for regnskabsåret	0	3.000.000
	<u>0</u>	<u>3.000.000</u>

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet kaution for øvrige virksomheders bankengagementer, maksimeret til 6 mio.kr.

10. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Der er afgivet tilbagekøbsforpligtelser i forbindelse med salg af aktier i associeret virksomhed på 6 mio.kr. Forpligtelsen udløber 31/3 2017.

Der er pr. 31/12 2015 indgået futures i udenlandske aktieindex. Dagsværdi heraf udgør et tab på 3 tkr., som er indregnet i resultatopgørelsen.