

Deloitte

18 MAJ 2006

JWN

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 24 21 37 14
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg
Telefon 89 20 70 00
Telefax 89 20 70 05
www.deloitte.dk

Til Erhvervs-
og Selskabsstyrelsen

Henton Group A/S
CVR-nr. 15 68 63 40

Årsrapport 2005

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2005	8
Balance pr. 31.12.2005	9
Egenkapitalopgørelse for 2005	11
Noter	12

Selskabsoplysninger

Selskab

Henton Group A/S

Papirfabrikken 34

8600 Silkeborg

CVR-nr. 15 68 63 40

Hjemstedskommune: Silkeborg

Bestyrelse

Jørgen L. Jensen, formand

Torben Jensen

Gert Kristiansen

Kent Madsen

John Palle Andersen

Direktion

Kent Madsen


Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

10-05-06

Dirigent



Ledespåtegning

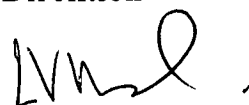
Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for Henton Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

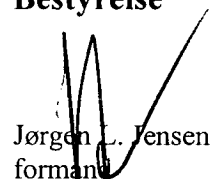
Silkeborg, den 25. april 2006

Direktion



Kent Madsen

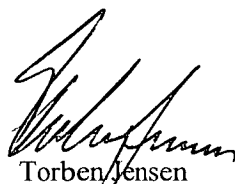
Bestyrelse



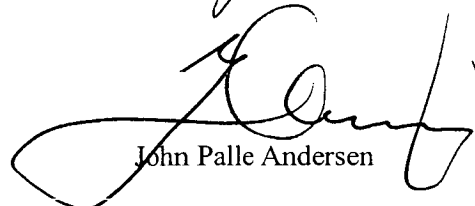
Jørgen L. Jensen
formand



Kent Madsen



Torben Jensen



John Palle Andersen



Gert Kristiansen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Henton Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for Henton Group A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

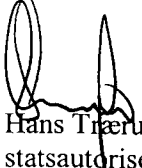
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, den 25. april 2006

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Henton Group A/S har i regnskabsåret 2005 uændret haft aktiviteter inden for udvikling og formidling af danske investeringsejendomme samt børsmæglervirksomhed. Aktiviteterne er udført gennem Henton Ejendomme A/S og Henton Børsmæglerselskab A/S

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet efter skat blev et overskud på 49,1 mio.kr. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende.

Balancen udviser en egenkapital på 90,6 mio.kr., svarende til 81% af den samlede balancesum på 111,7 mio.kr.

Som et led i den besluttede strategi har selskabet i 4. kvartal afhændet yderligere 25% af aktiekapitalen i Henton Ejendomme A/S. Aktieposten er erhvervet af DIFKO Koncernen. Herefter ejer Henton Group A/S 25% af Henton Ejendomme A/S, og dermed er den ønskede ejerstruktur i Henton Ejendomme A/S blevet en realitet.

Endvidere afhændede selskabet, ultimo regnskabsåret, dattervirksomheden Henton Børsmæglerselskab A/S til Alm. Brand Bank A/S.

Børsmæglervirksomheden har haft en solid og succesfuld udvikling gennem årene, og det er glædeligt at kunne afhænde virksomheden til en velanskrevet og kapitalstærk dansk køber, som agter at videreføre børsmæglervirksomheden i samme ånd som hidtil, og opretholde domicilet på Papirfabrikken i Silkeborg.

Ovennævnte afhændelser af aktier, til henholdsvis Difko Koncernen og Alm. Brand Bank, har haft afgørende indflydelse på årets resultat.

I forbindelse med de nævnte virksomhedssalg har selskabet udbetalt cirka 11 mio.kr. i bonus til ledelse og medarbejdere i de nævnte selskaber.

Forventet udvikling

2006 bliver et omstillingsår for selskabet, og på den baggrund forventes der et beskedent positivt resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har i 1. kvartal 2006 erhvervet ca. 62% af aktierne i Silkeborg Fodbold Holding A/S, dels ved køb fra moderselskabet Kent Madsen Holding A/S, dels ved nytegning af aktier. Silkeborg Fodbold Holding A/S er hovedaktionær i den børsnoterede fodboldvirksomhed, SIF Fodbold Support A/S, med en ejerandel på ca. 74%.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Endvidere er tilvalgt reglerne fra regnskabsklasse C om måling af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i henhold til indre værdis metode (equity-metoden).

Henton Group A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet, jf. årsregnskabslovens § 23, stk. 4, idet den anvendte opstillingsform vurderes at give et mere retvisende billede heraf.

Henton Group A/S er i 2005 fusioneret med Henton Finans A/S ved en lodret fusion. Regnskabsmæssigt er sammenlægningsmetoden anvendt, hvorfor sammenligningstallene for 2004 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Årsrapporten er aflagt efter samme principper som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets helejede dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar 3-7 år

Aktiver med en kostpris under 11 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Forslag til udbytte for regnskabsåret

Forslag til udbytte for regnskabsåret er i henhold til årsregnskabslovens § 48 indregnet som en gældsforpligtelse.

Resultatopgørelse for 2005

	<u>Note</u>	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		3.040.688	3.544
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.663.000	5.309
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.090.847	(1.086)
Gevinst ved salg af kapitalandele	1	44.534.254	8.764
Andre eksterne omkostninger		(4.157.013)	(3.098)
Personaleomkostninger	2	(2.639.886)	(2.877)
Afskrivninger	3	(911.250)	(477)
Resultat før renter og skat		50.620.640	10.079
Finansielle indtægter	4	994.936	581
Finansielle omkostninger	5	(536.908)	(1.145)
Resultat før skat		51.078.668	9.515
Skat af årets resultat	6	(1.901.835)	(755)
Årets resultat		49.176.833	8.760
Forslag til resultatdisponering			
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:			
Udbytte		7.500.000	
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		(7.650.342)	
Overført til næste år		49.327.175	
		49.176.833	

Balance pr. 31.12.2005

	<u>Note</u>	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
Driftsmateriel og inventar	7	4.666.301	3.169
Materielle anlægsaktiver		4.666.301	3.169
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	16.496
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	19.545.777	17.890
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.463.831	1.354
Andre tilgodehavender		200.000	450
Deposita		18.100	19
Finansielle anlægsaktiver		21.227.708	36.209
Anlægsaktiver		25.894.009	39.378
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.468.679	9.797
Andre tilgodehavender		1.704.292	31.218
Periodeafgrænsningsposter		74.421	100
Udskudt skatteaktiv		634.000	445
Tilgodehavender		10.881.392	41.560
Likvide beholdninger		74.933.107	235
Omsætningsaktiver		85.814.499	41.795
Aktiver		111.708.508	81.173

Balance pr. 31.12.2005

	<u>Note</u>	<u>2005 kr.</u>	<u>2004 t.kr.</u>
Aktiekapital	9	15.000.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.841.777	11.492
Overført resultat		71.772.868	22.446
Egenkapital		<u>90.614.645</u>	<u>48.938</u>
Hensatte forpligtelser		352.884	46
Hensatte forpligtelser		<u>352.884</u>	<u>46</u>
Kreditinstitutter		0	23.061
Gæld til associerede virksomheder		300.000	0
Leverandører og varer og tjenesteydelser		327.349	133
Anden gæld		12.613.630	2.995
Forslag til udbytte for regnskabsåret		7.500.000	6.000
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>20.740.979</u>	<u>32.189</u>
Gældsforpligtelser		<u>20.740.979</u>	<u>32.189</u>
Passiver		<u>111.708.508</u>	<u>81.173</u>
Kautions- og eventualforpligtelser mv.	10		
Øvrige noter	11-12		

Egenkapitalopgørelse for 2005

	<u>Aktie- kapital kr.</u>	<u>Netto- opskriv- ning af kapital- andele kr.</u>	<u>Overført resultat kr.</u>	<u>I alt kr.</u>
Egenkapital 01.01.2004	15.000.000	27.604.061	3.573.777	46.177.838
Reklassifikation	0	(11.532.000)	11.532.000	0
Årets resultat	0	(4.579.942)	7.339.916	2.759.974
Egenkapital 31.12.2004	15.000.000	11.492.119	22.445.693	48.937.812
Årets resultat	0	(7.650.342)	49.327.175	41.676.833
Egenkapital 31.12.2005	15.000.000	3.841.777	71.772.868	90.614.645

Noter

	Henton Børsmægler- selskab A/S kr.	Henton Ejendomme A/S kr.	Koncern- intern avance kr.	I alt kr.
1. Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder				
Regnskabsmæssig gevinst	48.503.275	6.704.224	577.000	55.784.499
Bonus til medarbejdere	(9.794.000)	(1.340.845)	(115.400)	(11.250.245)
Regnskabsmæssig gevinst	38.709.275	5.363.379	461.600	44.534.254
Regnskabsmæssig gevinst 2004		8.764.411		8.764.411
			2005 kr.	2004 t.kr.
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager			2.279.757	2.512
Pensionsbidrag			351.479	359
Andre sociale omkostninger			8.650	6
			2.639.886	2.877
Gennemsnitligt antal medarbejdere			5	4
3. Afskrivninger				
Afskrivninger på driftsmateriel			885.589	628
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver			25.661	(151)
			911.250	477
4. Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder			268.379	334
Kursreguleringer			266.104	208
Øvrige finansielle indtægter			460.453	39
			994.936	581
5. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder			0	45
Kurstab			26.388	75
Øvrige finansielle omkostninger			510.520	1.025
			536.908	1.145

Noter

	<u>2005</u> kr.	<u>2004</u> t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Refusion af skat, sambeskatning	(988.035)	(509)
Ændring af udskudt skat	(163.933)	(331)
Andel af skat i tilknyttede virksomheder	2.053.947	1.659
Andel af skat i associerede virksomheder	1.035.000	0
Skat vedrørende tidligere år	<u>(35.144)</u>	<u>(64)</u>
	<u>1.901.835</u>	<u>755</u>
		<u>Driftsmateriel og inventar kr.</u>
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2005		4.682.696
Tilgang		2.773.702
Afgang		<u>(616.834)</u>
Kostpris 31.12.2005		<u>6.839.564</u>
Afskrivninger 01.01.2005		(1.513.847)
Årets afskrivninger		(885.589)
Afskrivninger vedrørende årets afgang		<u>226.173</u>
Afskrivninger 31.12.2005		<u>(2.173.263)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005		<u>4.666.301</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004		<u>3.168.849</u>
I den regnskabsmæssige værdi 31.12.2005 indgår kunst med		<u>970.938</u>

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdis- papirer og kapitalandele kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2005	9.664.631	14.133.000	1.629.338
Afgang/tilgang, fusion	(1.209.000)	0	523.561
Tilgang	0	15.000.000	543.358
Afgang	(8.455.631)	(13.429.000)	(497.828)
Kostpris 31.12.2005	0	15.704.000	2.198.429
Nettoopskrivninger 01.01.2005	8.034.633	3.757.486	(573.975)
Tilgang/afgang ved fusion	5.438	0	(224.387)
Andel i årets resultat, netto	0	5.036.901	75.136
Overført nedskrivning på tilgodehavende	0	280.000	0
Resterende beløb indregnet under hensættelser	0	307.167	0
Koncernintern avance	0	577.000	0
Afgang vedrørende salg	(8.040.071)	(6.116.777)	(11.372)
Nettoopskrivninger 31.12.2005	0	3.841.777	(734.598)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005	0	19.545.777	1.463.831
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004	16.495.702	17.890.486	1.354.537

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Henton Ejendomme A/S, Silkeborg, 25%

Silkom A/S, Silkeborg, 25%.

9. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. eller multipla heraf.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Noter

10. Kautions- og eventualforpligtelser mv.

Der er indgået huslejekontrakt på 1.266 t.kr. p.a., som er uopsigelig til 2014.

Moderselskabet hæfter solidarisk med de indtil 2004 sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede dattervirksomheder for den samlede momsforpligtelse til og med 2005.

11. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Henton Group A/S:

Kent Madsen Holding A/S (CVR-nr. 15 68 63 40), Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg.

Øvrige nærtstående parter, som Henton Group A/S har haft transaktioner med i 2005:

Virksomheder, hvori selskabet eller moderselskabet direkte eller indirekte har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Ultimativ hovedaktionær samt virksomheder, hvori den ultimative hovedaktionær bestrider ledelsesposter.

Bestyrelsesmedlem.

Transaktioner mellem nærtstående parter og Henton Group A/S i 2005:

Administrationsvederlag fra nærtstående parter med i alt 3.128 t.kr.

Forrentning af mellemregninger med tilknyttede virksomheder.

Betaling af husleje samt køb af varer og tjenesteydelser med i alt 2.449 t.kr. hos nærtstående parter

12. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Kent Madsen Holding A/S (CVR-nr. 15 68 63 40), Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg.