
Heluda Invest A/S

Eggersvej 40, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 28 29 68 86

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 3/5 2016

Dirigent

Steen Rindrup

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter til årsrapporten	13
Noter til pengestrømsopgørelsen	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Heluda Invest A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. maj 2016

Direktion



Hanne Holck Dal

Bestyrelse



Hanne Holck Dal



Henrik Lund Dal



Toft Hedegaard Kristensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Heluda Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Heluda Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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

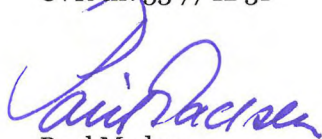
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 30. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Poul Madsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Heluda Invest A/S
Eggersvej 40
2900 Hellerup

CVR-nr: 28 29 68 86
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 10. regnskabsår
Hjemsteds-
kommune: Gentofte

Formål

Selskabets formål er at drive handel, industri, shippingvirksomhed, køb og salg og udlejning af fast ejendom, investering af enhver art samt aktiviteter forbundet hermed.

Bestyrelse

Hanne Holck Dal
Henrik Lund Dal
Toft Hedegaard Kristensen

Direktion

Hanne Holck Dal

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Beretning

Hovedaktiviteter

Selskabet hovedaktivitet i regnskabsåret har været investeringer i værdipapirer samt datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på DKK 10.048.455, hvilket anses for tilfredsstillende. Resultatet er påvirket positivt af aktivering af udskudt skatteaktiv på DKK 5.000.000.

Den forventede udvikling

Under forudsætning af en stabil udvikling på de finansielle markeder forventes der et resultat på niveau med 2015 før regulering af udskudt skat.

Efterfølgende begivenheder

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Heluda Invest A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Resultatopgørelsen

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 og nedskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Andre værdipapirer

Værdipapirer indregnes og måles til dagsværdi.

Skatteaktiver og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender i det omfang, der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudt skat indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Den udskudte skat beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes at realiseres.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de kan forventes at kunne realiseres til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Indtægter af kapitalandele	1	3.817.133	5.608.733
Finansielle indtægter		8.724.071	10.120.852
Finansielle omkostninger	2	-6.921.324	-10.025.239
Eksterne omkostninger		-571.425	-538.024
Resultat før skat		5.048.455	5.166.322
Skat af årets resultat	3	5.000.000	-22.107
Årets resultat		10.048.455	5.144.215

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		10.048.455	5.144.215
		10.048.455	5.144.215

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	1	61.327.440	87.432.361
Andre værdipapirer	4	105.431.158	111.157.385
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		52.335.305	49.554.074
Andre tilgodehavender		2.967.849	4.232.959
Finansielle anlægsaktiver		222.061.752	252.376.779
Anlægsaktiver		222.061.752	252.376.779
Udskudt skatteaktiv		5.000.000	0
Tilgodehavende renter		98.871	104.548
Tilgodehavende selskabsskat		126.141	41.000
Tilgodehavender		5.225.012	145.548
Obligationer		2.002.234	2.328.129
Aktier		6.255.809	5.079.446
Værdipapirer		8.258.043	7.407.575
Likvide beholdninger		685.286	1.213.022
Omsætningsaktiver		14.168.341	8.766.145
Aktiver		236.230.093	261.142.924

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Selskabskapital		175.000.000	175.000.000
Overført resultat		-67.581.699	-78.694.936
Egenkapital		107.418.301	96.305.064
Bankgæld		38.428.842	55.113.745
Mellemregning med tilknyttede virksomheder		70.322.961	98.346.895
Lånekreditor		3.024.678	136.912
Langfristede gældsforpligtelser		111.776.481	153.597.552
Bankgæld		16.925.000	11.150.000
Anden gæld		110.311	90.308
Kortfristede gældsforpligtelser		17.035.311	11.240.308
Gældsforpligtelser		128.811.792	164.837.860
Passiver		236.230.093	261.142.924
Andre forpligtelser	5		
Medarbejderforhold	6		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015	175.000.000	-78.694.936	96.305.064
Dagsværdi- og kursreguleringer i dattervirksomheder mv.		1.064.782	1.064.782
Årets resultat		10.048.455	10.048.455
Egenkapital 31. december 2015	175.000.000	-67.581.699	107.418.301

Selskabskapitalen består af aktier a nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabskapitalen er uforandret de seneste 5 år.

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2014	175.000.000	-83.529.341	91.470.659
Dagsværdi- og kursreguleringer i dattervirksomheder mv.		-309.810	-309.810
Årets resultat		5.144.215	5.144.215
Egenkapital 31. december 2014	175.000.000	-78.694.936	96.305.064

Pengestrømsopgørelse

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		10.048.455	5.144.215
Reguleringer	1	-6.802.747	73.506
Ændringer i andre tilgodehavender		715.110	-2.776.095
Ændringer i anden gæld		20.003	-41.323
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.980.821	2.400.303
Renteindbetalinger og lignende		6.130.421	7.799.799
Renteudbetalinger og lignende		-6.257.122	-8.784.698
Pengestrømme fra ordinær drift		3.854.120	1.415.404
Resultat af dattervirksomheder		-3.817.133	-5.608.733
Betalt udbytteskat		-90.171	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-53.184	-4.193.329
Salg af andele i partrederier		0	-23.705.672
Nettoudlodning fra investeringer (Equity Funds)		3.272.642	3.599.461
Indskud i Partrederier		0	-17.170.291
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		3.272.642	-37.276.502
Forøgelse af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.781.231	5.136.873
Forøgelse af gæld til lånekreditor		2.887.766	-7.418.549
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.909.903	26.580.276
Øvrige reguleringer		2.003.333	384.840
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.237.573	43.460.889
Ændring i likvider		-18.115	1.991.058
Likvider 1. januar		8.620.597	6.044.750
Kursregulering omsætningsværdipapirer		340.847	584.789
Likvider 31. december		8.943.329	8.620.597
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		685.286	1.213.022
Værdipapirer		8.258.043	7.407.575
Likvider 31. december		8.943.329	8.620.597

Noter til årsrapporten

	2015 DKK	2014 DKK
1 Kapitalandele i dattervirksomhed		
Kostpris 1. januar	68.137.267	49.860.000
Tilgang	0	18.277.267
Kostpris 31. december	68.137.267	68.137.267
Op- og nedskrivninger 1. januar	-11.691.742	-15.336.273
Årets resultat	3.817.133	3.954.341
Regulering af sikringsinstrumenter, ført på egenkapitalen	1.064.782	-309.810
Op- og nedskrivninger 31. december	-6.809.827	-11.691.742
Regnskabsmæssig værdi 31. december	61.327.440	56.445.525

Kapitalandele i dattervirksomhed omfatter følgende virksomhed:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
A/S Lund Dal Invest	Hals	DKK 1.500.000	52%

2 Finansielle indtægter og finansielle omkostninger

I finansielle indtægter er indeholdt renter til tilknyttede selskaber med DKK 2.843.228.

I finansielle omkostninger er indeholdt renter til tilknyttede selskaber med DKK 3.866.496.

	2015 DKK	2014 DKK
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat, regulering af skat	5.000.000	-22.107
Årets skat i alt	5.000.000	-22.107
Der er betalt udbytteskat i regnskabsåret med	90.171	35.970

Udskudt skatteaktiv vedrører skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er værdiansat til DKK 5.000.000. Det er ledelsens vurdering, at det aktiverede skatteaktiv vil kunne udnyttes inden for 5 år.

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
4 Andre værdipapirer		
Kostpris 1. januar	99.484.703	107.520.079
Årets tilgang	-1.082.572	-1.300.018
Årets afgang	-6.800.000	-6.735.358
Kostpris 31. december	<u>91.602.131</u>	<u>99.484.703</u>
Kursreguleringer 1. januar	11.672.682	9.910.014
Året opskrivning	2.156.345	1.762.668
Kursreguleringer 31. december	<u>13.829.027</u>	<u>11.672.682</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>105.431.158</u>	<u>111.157.385</u>

Selskabet har et tilgodehavende på DKK 86 mio. hos et udenlandsk selskab, der i væsentligt omfang har investeret i global rederivirksomhed. Denne form for virksomhed har set en positiv markedsudvikling og stabilisering over de sidste 24 måneder.

Der er aftalt afvikling af dette tilgodehavende over en otteårig periode, med kvartalsmæssig betaling af rente og afdrag.

5 Andre forpligtelser

Til sikkerhed for bankgæld er pantsat bankindestående på DKK 685.286, deponeret værdipapirer med regnskabsmæssig værdi på DKK 8.258.043, indestående i Equity Funds på DKK 19.251.452 aktier i datterselskab med regnskabsmæssig værdi på DKK 61.327.440.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning, og de sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skyldig selskabsskat. Der påhviler ikke de sambeskattede selskaber skyldig selskabsskat. Selskaberne hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter, i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

	<u>2015</u> DKK
6 Medarbejderforhold	
Gager og lønninger	<u>302.746</u>

Der er 1 ansat i selskabet.

Noter til pengestrømsopgørelsen

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
1 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.724.071	-10.120.852
Finansielle omkostninger	6.921.324	10.025.239
Skat af årets resultat	-5.000.000	22.107
	<u>-6.802.747</u>	<u>-73.506</u>