
Dahelu Invest A ApS

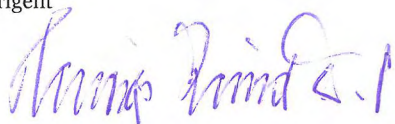
Eggersvej 40, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 28 29 80 72

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

Dirigent



Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Påtegninger | |
| Ledespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Årsregnskab | |
| Regnskabspraksis | 6 |
| Resultatopgørelse 1. januar – 31. december | 9 |
| Balance 31. december | 10 |
| Egenkapitalopgørelse | 12 |
| Pengestrømsopgørelse | 13 |
| Noter til årsrapporten | 14 |
| Noter til pengestrømsopgørelsen | 16 |

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dahelu Invest A ApS.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

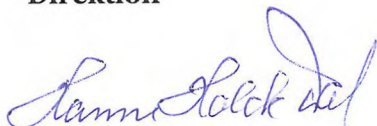
Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter min 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dahelu Invest A ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Dahelu Invest A ApS 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 udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af de forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Selskabet har et finansielt tilgodehavende på TDKK 44.343.847 hos et udenlandsk selskab, som er indregnet i regnskabsposten "Andre værdipapirer" i selskabets aktiver. Det udenlandske selskab er stærkt afhængig af den globale udvikling inden for rederibranchen og har ikke været i stand til at afvikle tilgodehavendet eller betale renter herpå i 2015, ligesom der ikke foreligger reviderede regnskaber eller andet bekræftet materiale, der kan dokumentere det udenlandske selskabs evne til at forrente og afvikle det finansielle tilgodehavende inden for en overskuelig fremtid.

Vi er derfor ikke i stand til at udtale os om værdiansættelsen af tilgodehavendet på TDKK 44.347.847, som udgør mere end 100 % af nettoaktiverne for Dahelu Invest A ApS.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå et tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

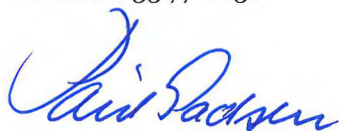
Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har derfor ikke læst ledelsesberetningen for at konstatere om oplysningerne deri er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 30. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Poul Madsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Dahelu Invest A ApS
Eggersvej 40
2900 Hellerup

CVR-nr: 28 29 80 72
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 11. 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

Direktion

Hanne Holck Dal

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet i regnskabsåret har været investeringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2015 udviser et underskud på DKK 181.648 mod et overskud i 2014 på DKK 671.463.

Forskellen skyldes hovedsageligt større finansielle omkostninger i forbindelse med nedskrivning af værdipapirer.

Resultatet for 2015 er ikke tilfredsstillende. Der forventes et stort set uændret resultat for 2016.

Efterfølgende begivenheder

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dahelu Invest A ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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.

Regnskabspraksis

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.

Balancen

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat.

Den samlede nettoopskrivning af andre kapitalandele 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.

Regnskabspraksis

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 |
|--|------|------------------|------------------|
| Eksterne omkostninger | | -22.000 | -14.500 |
| Resultat af kapitalandele | | 2.055.379 | 2.129.260 |
| Resultat før finansielle poster | | 2.033.379 | 2.114.760 |
| Finansielle indtægter | | 1.108.650 | 1.081.987 |
| Finansielle omkostninger | | -3.323.677 | -2.525.284 |
| Resultat før skat | | -181.648 | 671.463 |
| Skat af årets resultat | 1 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | -181.648 | 671.463 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|-------------------|--|-----------------|----------------|
| Overført resultat | | -181.648 | 671.463 |
| | | -181.648 | 671.463 |

Balance 31. december

Aktiver

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> DKK | <u>2014</u> DKK |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | 33.022.467 | 30.393.744 |
| Andre værdipapirer | 3 | 44.343.847 | 44.343.847 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 77.366.314 | 74.737.591 |
| Anlægsaktiver | | 77.366.314 | 74.737.591 |
| Likvide beholdninger | | 304 | 105.868 |
| Omsætningsaktiver | | 304 | 105.868 |
| Aktiver | | 77.366.618 | 74.843.459 |

Balance 31. december

Passiver

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| | | DKK | DKK |
| Selskabskapital | | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Overført resultat | | -13.385.617 | -13.777.313 |
| Egenkapital | | 36.614.383 | 36.222.687 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 40.732.235 | 38.569.076 |
| Lånekreditor | | 0 | 31.696 |
| Anden gæld | | 20.000 | 20.000 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 40.752.235 | 38.620.772 |
| Gældsforpligtelser | | 40.752.235 | 38.620.772 |
| Passiver | | 77.366.618 | 74.843.459 |
| Andre forpligtelser | 4 | | |
| Medarbejderforhold | 5 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | Selskabs- kapital | Overført resultat | I alt |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar 2015 | 50.000.000 | -13.777.313 | 36.222.687 |
| Dagsværdi- og kursreguleringer vedrørende andre kapitalandele mv. | | 573.344 | 573.344 |
| Årets resultat | | -181.648 | -181.648 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 50.000.000 | -13.385.617 | 36.614.383 |

Selskabskapitalen består af aktier a nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Størrelsen af selskabskapitalen er uforandret de seneste 5 år.

| | Selskabs- kapital | Overført resultat | I alt |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar 2014 | 50.000.000 | -14.281.955 | 35.718.045 |
| Dagsværdi- og kursreguleringer vedrørende andre kapitalandele mv. | | -166.821 | -166.821 |
| Årets resultat | | 671.463 | 671.463 |
| Egenkapital 31. december 2014 | 50.000.000 | -13.777.313 | 36.222.687 |

Pengestrømsopgørelse

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Årets resultat | | -181.648 | 671.463 |
| Reguleringer | 1 | 2.215.027 | 1.443.297 |
| Ændring i anden gæld | | 0 | -5.000 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 2.033.379 | 2.109.760 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 1.108.650 | 1.081.987 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -3.323.677 | -2.525.284 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | -181.648 | 666.463 |
| Resultat af andre kapitalandele | | -2.055.379 | -2.129.260 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | -2.237.027 | -1.462.797 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | 0 | -44.343.847 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | 0 | -44.343.847 |
| Forøgelse af gæld til nærtstående virksomheder | | 2.163.159 | 7.043.781 |
| Forøgelse af gæld til lånekreditor | | -31.696 | -4.518.494 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 2.131.463 | 2.525.287 |
| Ændring i likvider | | -105.564 | -43.281.357 |
| Likvider 1. januar | | 105.868 | 105.868 |
| Likvider 31. december | | 304 | -43.175.489 |
| Likvide beholdninger | | 304 | 105.868 |
| Likvider 31. december | | 304 | 105.868 |

Noter til årsrapporten

| | <u>2015</u> DKK | <u>2014</u> DKK |
|--|--------------------|--------------------|
| 1 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Årets skat i alt | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Der er i regnskabsåret betalt acontoskat med | <u>0</u> | <u>0</u> |

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

2 Kapitalandele i associeret virksomhed

| | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Kostpris 1. januar | <u>34.367.586</u> | <u>34.367.586</u> |
| Kostpris 31. december | <u>34.367.586</u> | <u>34.367.586</u> |
| Saldo 1. januar | -3.973.842 | -5.936.282 |
| Årets resultat | 2.055.379 | 2.129.260 |
| Dagsværdi- og kursreguleringer vedrørende andre kapitalandele | <u>573.344</u> | <u>-166.821</u> |
| Op- og nedskrivninger 31. december | <u>-1.345.119</u> | <u>-3.973.842</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>33.022.467</u> | <u>30.393.744</u> |

Kapitalandele i associeret virksomhed omfatter følgende virksomhed:

| <u>Navn</u> | <u>Hjemsted</u> | <u>Selskabs- kapital</u> | <u>Stemme- og ejerandel</u> |
|---------------------|-----------------|------------------------------|---------------------------------|
| A/S Lund Dal Invest | Hals | DKK 1.500.000 | 28% |

Noter til årsrapporten

| | <u>2015</u> DKK | <u>2014</u> DKK |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 3 Andre værdipapirer | | |
| Kostpris 1. januar | 44.343.847 | 43.262.289 |
| Årets tilgang | <u>1.108.596</u> | <u>1.081.558</u> |
| Kostpris 31. december | <u>45.452.443</u> | <u>44.343.847</u> |
| Op- og nedskrivninger 1. januar | 0 | 0 |
| Årets op- og nedskrivninger | <u>-1.108.596</u> | <u>0</u> |
| Nedskrivninger 31. december | <u>-1.108.596</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>44.343.847</u> | <u>44.343.847</u> |

Selskabets investering omfatter virksomhed inden for rederibranchen.

Som følge af de turbulente markedsforhold på globalt niveau inden for rederibranchen er der usikkerhed om, hvorvidt den regnskabsmæssige værdi af skibsrelaterede aktiviteter afspejler den aktuelle markedsværdi.

Grundet de fortsat meget vanskelige vilkår for skibsfart, hvortil selskabets tilgodehavende er relateret, har selskabet valgt at hensætte DKK 1.108.596 til imødegåelse af tab på dette tilgodehavende, svarende til de tilskrevne renter.

Hensættelsespolitikken vil blive fulgt, indtil der er fuld afklaring af, hvornår dette tilgodehavende vil kunne tilbagebetales. Der er stadig en forventning om, at tilgodehavendet vil blive honoreret, men der er usikkerhed om tidsperioden.

4 Andre forpligtelser

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for bankgæld for 3. mand.

Der er endvidere deponeret aktier med en regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 på DKK 33.022.467 til sikkerhed for bankengagement for 3. mand.

5 Medarbejderforhold

Der har ikke været ansatte i regnskabsperioden, og der er ikke udbetalt vederlag til direktionen.

Noter til pengestrømsopgørelsen

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| Finansielle indtægter | -1.108.650 | -1.081.987 |
| Finansielle omkostninger | <u>3.323.677</u> | <u>2.525.284</u> |
| | <u>2.215.027</u> | <u>1.443.297</u> |