

# Investeringsgruppen Danmark A/S

CVR-nr. 20 28 86 04

**Årsrapport for 2013/14**

*Annual Report for 2013/14*

**(17. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 01/12 2014

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 01/12 2014*

---

Fritz Larsen

Dirigent  
Chairman

# Indholdsfortegnelse

## *Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. juli 2013 - 30. juni 2014 <i>Income Statement</i> <i>1 July - 30 June</i>	17
Balance pr. 30. juni 2014 <i>Balance Sheet at 30 June 2014</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	23

## **Ledespåtegning**

### ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Investeringsgruppen Danmark A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Investeringsgruppen Danmark A/S for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 30 June 2014 and of the Company operations for the year 1 July 2013 - 30 June 2014.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters adressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting

**Ledelsespåtegning**  
*Management's Statement on the Annual Report*

Hellerup, den 12. november 2014  
*Hellerup, 12 November 2014*

**Direktion**  
*Executive Board*

Allan Munk Nielsen

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*

Fritz Larsen

Allan Munk Nielsen

Jason Chen

Jan Michael Holm

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

*Til kapitalejerne i Investeringsgruppen  
Danmark A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsgruppen Danmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, 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.

*To the Shareholders of Investeringsgruppen  
Danmark A/S*

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Investeringsgruppen Danmark A/S for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

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. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

### **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 12. november 2014  
*Copenhagen, 12 November 2014*

**Ankjær-Jensen**  
**Statsautoriserede Revisorer A/S**

Michael Ankjær-Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements.

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

### **Selskabet** *The Company*

Investeringsgruppen Danmark A/S  
Tuborg Havnevej 18, 1.  
2900 Hellerup

Telefon: 39479200

*Telephone:*

Telefax: 39479201

*Fax:*

Hjemmeside: [www.investeringsgruppen.dk](http://www.investeringsgruppen.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 20 28 86 04

*Central Business Registration no:*

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

*Financial period: 1 July - 30 June*

Stiftet: 1. september 1997

*Incorporated: 1 September 1997*

Hjemsted: Gentofte

*Municipality of*

*reg. office:*

### **Bestyrelse** *Supervisory Board*

Fritz Larsen  
Allan Munk Nielsen  
Jason Chen  
Jan Michael Holm

### **Direktion** *Executive Board*

Allan Munk Nielsen

### **Revision** *Auditors*

Ankjær-Jensen  
Statsautoriserede Revisorer A/S  
Århusgade 88, 2  
2100 København Ø

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabet driver konsulent-, management-, investerings-, shipping- og handelsvirksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2013/14 udviser et overskud på DKK 1.612.965, og selskabets balance pr. 30. juni 2014 udviser en egenkapital på DKK 32.778.434.

Selskabet har haft et større fald i indtægter i regnskabsåret som følge af den lavere aktivitet.

Resultatet af året 2013/2014 udviser en væsentlig forbedring i forhold til året før, men er fortsat ikke tilfredsstillende. Resultatet er fortsat negativt præget fald i selskabets aktiviteter på grund af det vanskelige marked for bulkskibe.

Det er ledelsens opfattelse, at der for selskabets datterselskaber fortsat er en vis usikkerhed forbundet disse selskabers investering i skibe. Den fremtidige udvikling i markedet for bulkcarriers vil have en afgørende indflydelse på selskabets fremtidige drift.

Selskabets ledelse er i en løbende dialog med selskabets långivere og aktionærer for at sikre den nødvendige likviditet til selskabets drift.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Core activity**

The Company carries out consultancy, management, investment, shipping and trading activities.

### **Development in the year**

The Company's income statement for the year ended 30 June 2014 showed a profit of DKK 1,612,965, and the Company's balance sheet at 30 June 2014 showed equity of DKK 32,778,434.

The company has had a decrease in revenues in the fiscal year as a result of lower activity.

The result of the year 2013/2014 show a significant improvement over the previous year, but is still not satisfactory. The result is still negatively decrease in the Company's activities due to the difficult market for bulk carriers.

Management is of the opinion that there is still some uncertainty for the Company's subsidiaries investments in ships. The future development of the market for bulk carriers will have a great impact on the Company's future results.

The management is in ongoing dialogue with its lenders and shareholders to ensure the necessary liquidity for the company's activities.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Investeringsgruppen Danmark A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2013/14 er aflagt i DKK.

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.

The Annual Report of Investeringsgruppen Danmark A/S for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2013/14 is presented in DKK

In accordance with the Danish Financial Statements Act §110, subsection 1, the Company has chosen to omit the consolidated financial statement.

### **Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **Income Statement**

#### **Other external costs**

Other external costs comprise management costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder” samt ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

### **Income from investments in subsidiaries and associates**

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the period less goodwill amortisation.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes

### **Balance Sheet**

#### **Tangible assets**

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

	Brugstid	Useful life
Automobiler	5 år	5 years
Automobiles	5 år	5 years
Kunst	0 år	0 years
Art	0 år	0 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	10 år	10 years
Leasehold improvements	10 år	10 years

### **Leasingkontrakter**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

	Brugstid	Useful life
Automobiler	5 år	5 years
Automobiles	5 år	5 years
Kunst	0 år	0 years
Art	0 år	0 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	10 år	10 years
Leasehold improvements	10 år	10 years

### **Leases**

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total future payments concerning operating leases and lease, is stated under contingent assets, liabilities and other financial obligations.

### **Investments in subsidiaries and associates**

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier. Disse måles til børskurs. Andre værdipapirer optages til anskaffelsessum.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Udbytte**

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

### **Other securities and investments, fixed assets**

Investments are measured at market price at the balance sheet date if listed on the Stock Exchange. Other investments are measured at acquisition costs.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

### **Dividend**

Proposed dividend is shown as a specific equity item. Dividend is included as an obligation on the time of adoption at the Annual General Meeting.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

#### **Gældsforpligtelser**

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

#### **Deferred tax assets and liabilities**

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 23,5%.

#### **Debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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 finansiel post.

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

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on derivative financial instruments.

**Resultatopgørelse 1. juli 2013 - 30. juni 2014**  
**Income Statement**  
**1 July - 30 June**

	<u>Note</u>	<u>2013/2014</u> DKK	<u>2012/2013</u> DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>22.488.961</b>	<b>32.137.497</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-7.430.805	-11.796.749
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>15.058.156</b>	<b>20.340.748</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-10.273.936	-13.885.096
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>4.784.220</b>	<b>6.455.652</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-194.686	-483.863
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>4.589.534</b>	<b>5.971.789</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.407.318	1.527.315
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-1.839.472	-34.640.115
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.157.380</b>	<b>-27.141.011</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-2.544.415	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.612.965</b>	<b>-27.141.011</b>

**Resultatopgørelse 1. juli 2013 - 30. juni 2014 (Fortsat)**  
*Income Statement 1 July 2013 - 30 June 2014 (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2013/2014</u> DKK	<u>2012/2013</u> DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	-18.191.741
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.612.965	-8.949.270
		<u><b>1.612.965</b></u>	<u><b>-27.141.011</b></u>

**Balance pr. 30. juni 2014**  
*Balance Sheet at 30 June 2014*

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.666	672.795
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		114.315	170.311
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<u>116.981</u>	<u>843.106</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		37.284.405	31.661.618
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>37.284.405</u>	<u>31.661.618</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets</i>		<u>37.401.386</u>	<u>32.504.724</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.374.156	1.662.452
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		8.761.348	11.815.355
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		128.205	118.901
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		337.750	2.949.035
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	150.077
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		59.430	25.046
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>10.660.889</u>	<u>16.720.866</u>

**Balance pr. 30. juni 2014 (Fortsat)**  
*Balance Sheet at 30 June 2014 (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Værdipapirer		27.973.228	29.340.387
<i>Current asset investments</i>			
<b>Værdipapirer</b>		<u>27.973.228</u>	<u>29.340.387</u>
<i>Current asset investments</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>628.398</u>	<u>288.153</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>39.262.515</u>	<u>46.349.406</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>76.663.901</u>	<u>78.854.130</u>
<i>Assets total</i>			

**Balance pr. 30. juni 2014**  
*Balance Sheet at 30 June 2014*

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		6.000.000	6.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		930.000	930.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		3.556.958	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.291.476	20.176.139
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>	3	<u><b>32.778.434</b></u>	<u><b>27.106.139</b></u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>		16.192.179	16.137.810
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		8.846.910	14.256.000
Lån <i>Loan</i>		23.038	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		6.587.491	7.831.035
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	4	<u><b>31.649.618</b></u>	<u><b>38.224.845</b></u>

**Balance pr. 30. juni 2014 (Fortsat)**  
*Balance Sheet at 30 June 2014 (Continued)*

**Passiver**

*Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	4	5.458.900	5.702.400
Lån <i>Loan</i>		1.584.454	1.584.454
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		231.212	1.661.204
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.961.283	4.575.088
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b><u>12.235.849</u></b>	<b><u>13.523.146</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		 <b><u>43.885.467</u></b>	 <b><u>51.747.991</u></b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		 <b><u>76.663.901</u></b>	 <b><u>78.854.130</u></b>
 Eventualposter m.v. <i>Contingencies etc.</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the Annual Report*

	<u>2013/2014</u>	<u>2012/2013</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	8.997.490	12.017.211
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	875.965	1.087.603
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	35.100	45.090
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	365.381	735.192
<i>Other staff costs</i>		
	<u><b>10.273.936</b></u>	<u><b>13.885.096</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>11</u>	<u>14</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	629.012	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	1.915.403	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u><b>2.544.415</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

### 3 Egenkapital

#### Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2013 <i>Equity at 1 July 2013</i>	6.000.000	930.000	0	20.176.139	27.106.139
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	0	3.556.958	0	3.556.958
Reg. af sikringsinstr. i kapitalint. til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	502.372	502.372
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.612.965	1.612.965
<b>Egenkapital 30. juni 2014</b> <b>Equity at 30 June 2014</b>	<b>6.000.000</b>	<b>930.000</b>	<b>3.556.958</b>	<b>22.291.476</b>	<b>32.778.434</b>

Selskabskapitalen består af 6.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 6,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 4 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
<i>Subordinated loan capital</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	16.192.179	16.137.810
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>16.192.179</u>	<u>16.137.810</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<u><b>16.192.179</b></u>	<u><b>16.137.810</b></u>
<b>Andre kreditinstitutter</b>		
<i>Other credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	8.846.910	14.256.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>8.846.910</u>	<u>14.256.000</u>
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.458.900	5.702.400
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>5.458.900</u>	<u>5.702.400</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u><b>14.305.810</b></u>	<u><b>19.958.400</b></u>
<b>Lån</b>		
<i>Loan</i>		
Mellem 1 og 5 år	23.038	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>23.038</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<u><b>23.038</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 4 Langfristede gældsforpligtelser (Fortsat)

*Long term debt (continued)*

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to subsidiaries</i>		
Mellem 1 og 5 år	6.587.491	7.831.035
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>6.587.491</u>	<u>7.831.035</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for et år	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Short-term part</i>		
Kortfristet del	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>6.587.491</b></u>	<u><b>7.831.035</b></u>

#### 5 Eventualposter m.v.

*Contingencies etc.*

Selskabet er i henhold til reglerne om national sambeskatning, sambeskattet med koncernens øvrige selskaber. Investeringsgruppen Danmark A/S er administrationsselskab i sambeskatningen.

*According to the rules on national joint taxation the Company is jointly taxed with the other companies of the Group. Investeringsgruppen Danmark A/S are the management company in the joint taxation.*

For selskaber, fra indkomståret 2013, hæfter de sambeskattede selskaber solidarisk for selskabsskat samt kildeskatter af udbytter, renter og royalties.

*The jointly taxed companies for the assessment year 2013 (financial year 1 July 2012 – 30 June 2013 and later) are jointly and severally liable for the corporate tax, tax at source for dividends, interest and royalties*

Der verserer en landskatteretssag vedrørende indkomståret 2010.

*A tax case is pending regarding the companys taxation for 2010.*

Der påhviler ikke selskabet andre eventualforpligtelser.

*The company has not other liabilities.*

#### Operationel leasing

Investeringsgruppen Danmark har indgået følgende leasingkontrakter:

*Investeringsgruppen Danmark A/S has following lease agreement:*

Leasingforpligtelsen udgør pr. 30. juni 2014 DKK 165.500. Leasingkontrakten har en resterende leasingperiode på 10 kvartaler og udløber pr. 1. januar 2017.

*The lease liability at 30 June 2014 is DKK 165.500. The lease agreement has leasing term of 10 quarters and expires at 1 January 2017.*

Huslejeaftale er uopsigelig i fem år fra 1. februar 2014 og kan herefter opsiges med 6 måneders varsel.

## **Noter til årsrapporten**

### ***Notes to the Annual Report***

#### **5 Eventualposter m.v. (Fortsat)** ***Contingencies etc.***

*Rent agreement is interminable for five year from 1st of February 2014 and can hereafter be terminated with 6 months notice.*

#### **6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** ***Charges and securities***

Selskabet har kautioneret overfor Nordea Bank Danmark A/S for de forpligtelser, som ID Shipping A/S har som kommanditist i diverse kommanditselskaber.

*The company has provided a guarantee against Nordea Bank Danmark A/S for the liabilities ID Shipping A/S has from the limited partnership companies.*

Selskabet har kautioneret overfor HSH Nordbank A/S for de forpligtelser K/S Danskib 84 har overfor banken med et beløb op til USD 250.000.

*The company has provided a guarantee against HSH Nordbank A/S for the liabilities K/S Danskib 84 has against the bank with an amount up to USD 250.000.*

Investeringsgruppen Danmark A/S har garanteret for opfyldelse af bareboat finansierings forpligtelserne på følgende skibe: Obelix Bulker, ID Copenhagen, ID North Sea, ID Black Sea, Caribbean ID og Mediterranean ID

*Investeringsgruppen Danmark A/S has provided guarantees regarding fulfillment of bareboat financing liabilities of the following ships: Obelix Bulker, ID Copenhagen, ID North Sea, ID Black Sea, Caribbean ID og Mediterranean ID*

Selskabet har kautioneret overfor A/S Dan Bunkering og overfor Trumf Bunker for de forpligtelser, som diverse K/S'er har i forbindelse med køb af bunkers.

*The company has provided a guarantee against A/S Dan Bunkering and against Trumf Bunker for the liabilities the limited partnership companies have from buying bunkers.*

Carrera obligationer nom. USD 5 mio. er pantsat til sikkerhed for leasingarrangement ifm. "sale and lease back" af ID Copenhagen samt garanti overfor First Steamship for samme.

*Carrera bonds at USD 5 million are pledged as security for the lease agreement in connection with "sale and lease back" of ID Copenhagen as well as guarantee to the First Steamship.*

Jyske Bank A/S har virksomhedspant på op til DKK 10.000.000 til sikkerhed for alt mellemværende.

*Jyske Bank A/S has company pledge up to DKK 10,000,000 as security for all account.*

Selskabet har garanteret overfor Grand Capital International Limited for opfyldelsen af K/S Danskib 42's og K/S Danskib 34's forpligtelser med en regaranti fra K/Set overfor Investeringsgruppen Danmark A/S.

*The company has guaranteed against Grand Capital International Limited for the fulfilment of K/S Danskib 42's and K/S Danskib 34's liabilities with a counter guarantee from the limited partnership company against Investeringsgruppen Danmark A/S.*

## **Noter til årsrapporten**

### *Notes to the Annual Report*

#### **7 Nærtstående parter og ejerforhold**

*Related parties and ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

AMN 01.01.2011 ApS, Møllestensvej 1, 2625 Vallensbæk - CVR nr. 33 76 05 82

Thopet ApS, Fuglevænget 38, 3520 Farum - CVR nr. 33 76 05 58

Bianco Invest A/S, Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup - CVR nr. 51 45 85 16

Jason Chen, 4th Floor, No. 137, East Road Sec. 4, Taipei, Taiwan