

Cawco Invest ApS

CVR-nr. 30 54 66 44

Årsrapport for 2014
(8. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 08/06 2015

Carl Wegeberg
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014	11
Balance pr. 31. december 2014	12
Noter til årsrapporten	14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Cawco Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. juni 2015

Direktion

Carl Wegeberg
direktør

Heidi Berger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Cawco Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Cawco Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 fejl-information, 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 udføre 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.

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 8. juni 2015

Redmark
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Birgitte Ventrup
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Cawco Invest ApS
c/o Carl Wegeberg
Sofievej 34
2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 54 66 44
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 15. juni 2007
Hjemsted: Gentofte

Direktion

Carl Wegeberg, direktør
Heidi Berger

Revision

Redmark
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive rederivirksomhed i Danmark og udlandet i form af deltagelse i følgende kommanditselskaber: 0,42% ejerandel af K/S Handybulk og 0,66% ejerandel af K/S Danskib 63.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 680.355, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 1.722.382.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet er omfattet af tonnageskattelovens bestemmelser.

Årets resultat anses af selskabets ledelse for utilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Cawco Invest ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilpasninger der følger af, at selskaber ejer andele i virksomhed, der drives i kommanditselskabsform. Særligt bemærkes, at regnskabsskemaerne fraviges for at give et mere detaljeret billede af virksomheden.

Med henblik på bedre at give et retvisende billede er anvendt regnskabspraksis, som følge af ændring i det underliggende kommanditselskab, ændret på følgende område:

Skibet ID North Sea er indregnet som finansiel leasing, Den finansielle leasingaftale er indregnet som aktiver og forpligtelser i balancen. Afskrivninger og leasingydelsestenedel indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen. Tidligere blev leasingydelsestenedel indregnet som omkostninger i resultatopgørelsen.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør pr. 31 december 2014:

- Årets resultat reduceres med T.DKK 149
- Balancesummen øges med T.DKK 450.
- Egenkapitalen reduceres med T.DKK 156

For regnskabsåret 2013 er årets resultat reduceret med T.DKK 7,96.

Bortset fra ovenstående område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år. regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år..

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt likvider. Endvidere indregnes tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibene er værdiansat til kostpris reguleret for op- og nedskrivninger og med fradrag af afskrivninger, der beregnes lineært af kostpris reduceret med forventet restværdi, over skibenes forventede levetid på 25 år.

Herefter værdireguleres skibet til markedsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige 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.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

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

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.

I forbindelse med indtræden i tonnageskatteordningen anses skatteforpligtelser, der relaterer sig til skibe, som eventualforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Nettoomsætning		399.030	571.445
Udgifter til skibsdrift		-276.608	-370.234
Andre eksterne omkostninger		-124.900	-106.632
Bruttoresultat		-2.478	94.579
Personaleomkostninger	2	-549	-615
Resultat før af- og nedskrivninger		-3.027	93.964
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-508.648	-255.569
Resultat før finansielle poster		-511.675	-161.605
Finansielle indtægter		144.855	151.703
Finansielle omkostninger		-330.819	-207.246
Resultat før skat		-697.639	-217.148
Skat af årets resultat	4	17.284	0
Årets resultat		-680.355	-217.148
Foreslået udbytte		99.800	98.400
Overført resultat		-780.155	-315.548
		-680.355	-217.148

Balance pr. 31. december 2014

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Aktiver			
Skibe		1.594.625	2.232.208
Materielle anlægsaktiver	5	1.594.625	2.232.208
Anlægsaktiver i alt		1.594.625	2.232.208
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.446	7.315
Andre tilgodehavender		30.169	25.927
Selskabsskat		1.014	0
Periodeafgrænsningsposter		6.269	8.160
Tilgodehavender		63.898	41.402
Værdipapirer		415.922	464.835
Værdipapirer		415.922	464.835
Likvide beholdninger		1.093.043	1.389.650
Omsætningsaktiver i alt		1.572.863	1.895.887
Aktiver i alt		3.167.488	4.128.095

Balance pr. 31. december 2014

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Passiver			
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		1.497.582	2.852.971
Foreslået udbytte for regnskabsåret		99.800	98.400
Egenkapital	6	1.722.382	3.076.371
Bareboat finansiering		740.742	222.441
Andre kreditinstitutter		344.421	624.810
Komplementarlån		1.345	1.345
Langfristede gældsforpligtelser	7	1.086.508	848.596
Kortfristet del af langfristet gæld	7	290.734	145.137
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.882	5.472
Anden gæld		58.982	52.429
Periodeafgrænsningsposter		0	90
Kortfristede gældsforpligtelser		358.598	203.128
Gældsforpligtelser i alt		1.445.106	1.051.724
Passiver i alt		3.167.488	4.128.095
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Leje og leasingforpligtelser	10		

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets andel af investeringer i skibe via kommanditanparter indregnes i henhold til praksis i det underliggende kommanditselskab.

Det vurderes hvert år om der er indtruffet begivenheder og udsving i shippingmarkedet, der fordrer en korrektion af den regnskabsmæssige værdi af skibe. Skibsværdierne vil ikke nødvendigvis afspejle den faktiske markedsværdi på ethvert tidspunkt, idet priser for brugte skibe varierer i takt med ændringer i charterrater og nybygningspriser mv. Vi har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibene i forhold til indhentede markedsvurderinger for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede certeparti.

	2014	2013
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	549	615
	549	615

Selskabet har ikke haft nogen ansatte. Der er i regnskabsåret udbetalt vederlag til bestyrelsen i de underliggende kommanditselskaber.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger materielle anlægsaktiver	133.075	151.273
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	332.712	112.175
Gevinst og tab ved afhændelse	42.861	-7.879
	508.648	255.569

4 Skat af årets resultat

Regulering af skat vedrørende tidligere år	-17.284	0
	-17.284	0

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

	<u>Skibe</u>
Kostpris 1. januar 2014	2.433.789
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	795.703
Tilgang i årets løb	52.561
Afgang i årets løb	-433.164
Kostpris 31. december 2014	<u>2.848.889</u>
Værdireguleringer 1. januar 2014	-190.435
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-43.400
Årets værdireguleringer	-333.991
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	132.140
Værdireguleringer 31. december 2014	<u>-435.686</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014	723.062
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	47.506
Årets afskrivninger	133.075
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-85.065
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	<u>818.578</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>1.594.625</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>861.098</u>

Noter til årsrapporten

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	2.285.962	98.400	2.509.362
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-8.225	0	-8.225
	125.000	2.277.737	98.400	2.501.137
Betalt ordinært udbytte	0	0	-98.400	-98.400
Årets resultat	0	-780.155	99.800	-680.355
Egenkapital 31. december 2014	125.000	1.497.582	99.800	1.722.382

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

7 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2014	Gæld 31. december 2014	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Bareboat finansiering	222.441	740.742	108.991	0
Andre kreditinstitutter	624.810	344.421	181.743	0
Komplementarlån	1.345	1.345	0	0
	848.596	1.086.508	290.734	0

Noter til årsrapporten

8 Eventualposter mv.

Der påhviler selskabet en eventualforpligtelse for så vidt angår resthæftelse, DKK 1.202.512 vedrørende selskabets anparter i K/S Danskib 63 og K/S Handybulk.

Såfremt selskabets rederivirksomhed reduceres i forhold til tidspunktet for indtræden i tonnageskatteordningen, påhviler der selskabet skat af den avance, der eventuelt opstår i forbindelse med reduktionen.

Der påhviler herudover ikke selskabet eventualforpligtelser.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for lån i de underliggende K/S'ere er der til fordel for långivere i de underliggende K/S'ere stillet følgende sikkerheder:

- Prioritetspant i skibe
- Transport i kommanditisternes resthæftelse
- Transport i skibenes indtægter og forsikringer
- Likvide beholdninger er håndpantset

10 Leje og leasingforpligtelser

Det underliggende kommanditselskab K/S Handybulk har indgået aftale om leje af skibet San Nikolas frem til april/juni 2015.