



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Osvald Helmuhs Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

DLH-Fonden

Årsrapport 2013

CVR-nr. 10 92 25 77
372169 / 4126945_1.DOCX

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om Fonden	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december	6
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	7
Balance 31. december	8
Noter	10

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for DLH-Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af de forhold, beretningen omhandler.

København, den 20. marts 2014

I Fondsbestyrelsen:

Christina Hvid
formand

Tove Hesse

Claus Horneman

Christian T. Kjølbye

Allan V. Reimann

Agnete Raaschou-Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen for DLH-Fonden

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DLH-Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Bestyrelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Bestyrelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som bestyrelsen 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondens 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 fondens 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 20. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Ejning Olsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om Fonden

DLH-Fonden
c/o Plesner Advokatfirma
Amerika Plads 27
2100 København Ø

Telefon: +45 33 12 11 33
Telefax: +45 33 12 00 14
CVR-nr.: 10 92 25 77
Stiftet: 1971
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Fondsbestyrelse

Christina Hvid, formand
Tove Hesse
Claus Horneman
Christian T. Kjølbye
Allan V. Reimann
Agnete Raaschou-Nielsen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Formål og aktivitet

DLH-Fondens formål er varetagelse af dens ejerinteresser i Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

DLH-Fondens formål er herudover uddeling af legater til støtte for efterkommere af stifternes familier og til personer med nær tilknytning til virksomheder, hvori DLH-Fonden har eller stifterne har haft interesse. Endvidere er det formålet at yde støtte til almennyttige formål herunder uddannelse.

DLH-Fondens væsentligste aktiv er aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S. DLH-Fondens andel af aktiekapital og stemmeandel i Dalhoff Larsen & Horneman A/S udgjorde pr. 31. december 2013 i alt 21,94 %, hvilket er uændret i forhold til året før.

Udvikling i 2013

Perioden efter finanskrisen har været en vanskelig tid for DLH-Fonden med en utilfredsstillende økonomisk udvikling. Det skyldes først og fremmest udviklingen i Dalhoff Larsen & Horneman A/S, der siden 2008 har været og stadig er trængt i et hårdt og presset internationalt marked, hvor det også viste sig vanskeligt at opnå finansiering på hidtidige vilkår.

Dalhoff Larsen & Horneman A/S offentliggjorde i december 2013 en ny strategi, der indebærer frasalg af koncernens selskaber og aktiviteter.

DLH-Fondens virksomhed har i det forløbne år været koncentreret om varetagelse af Fondens interesser omkring aktiebesiddelser i Dalhoff Larsen & Horneman A/S, idet der ikke har været midler til rådighed til uddeling.

I 2013 er aktiekursen på DLH-aktien steget, og det har været muligt for DLH-Fonden at tilbageføre en del af de nedskrivninger, der har været foretaget i tidligere år på fondens aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S. Den tilbageførte nedskrivning udgør 20.215 tkr., hvorefter årets resultat blev et overskud på 19.344 tkr.

Overskuddet for 2013 overføres til egenkapitalen, der som følge heraf er steget fra 45.322 tkr til 64.666 tkr.

Investeringer i aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S er indregnet med 65.817 tkr., svarende til børskursen pr. 31. december 2013.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og forventning til 2014

Der er ikke efter afslutning af regnskabsåret indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsregnskabet.

For 2014 forventes der som følge af nettorenteudgifter og administrationsomkostninger et underskud før eventuel værdiregulering af aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S. Der forventes ikke at blive uddelinger i 2014.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2013 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om erhvervsdrivende fonde og efter årsregnskabslovens regler for en klasse B-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. I henhold til årsregnskabslovens § 111 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Udbytte af aktier, herunder af aktiebesiddelsen i Dalhoff Larsen & Horneman A/S, indgår i resultatopgørelsen på tidspunktet for udbyttets vedtagelse.

Renter af obligationer, udlån og bankindeståender indregnes med de for året periodiserede beløb. For andre værdipapirer indregnes realiserede og urealiserede gevinster og tab i resultatopgørelsen.

Udbetalte legatydelser anses som en overskudsdisponering og indgår ikke i resultatopgørelsen.

Fondsskat og udskudt fondsskat

Aktuel fondsskat indregnes i resultatopgørelsen med den skat, der kan henføres til årets skattepligtige indkomst efter fradragsberettigede legatydelser. Fondsskat, der kan henføres til den regnskabsmæssige værdi af børsnoterede værdipapirer, indregnes i årsregnskabet som udskudt fondsskat. Udskudt skatteaktiv indregnes alene, hvis der er stor sikkerhed for at aktivet kan udnyttes.

Kapitalandele i Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Kapitalandele i Dalhoff Larsen & Horneman A/S måles til kostpris eller til lavere genindvindingsværdi opgjort til børskurs.

Beholdning af aktier, der hidrører fra Fondens stiftelse inklusiv tildeling af fondsaktier samt tildelte og udnyttede tegningsretter med fradrag af solgte tegningsretter, betegnes i fundatsen som grundkapital og er bundne i modsætning til aktier fra senere anskaffelser.

Andre værdipapirer

Værdipapirer, som omfatter børsnoterede obligationer og aktier, måles til dagsværdi, svarende til noteret børskurs ultimo året. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver

Omsætningsaktiver måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

	Note	2013	2012
			tkr.
Afkast af andre værdipapirer m.v.:			
Renteindtægter		5.000	29
Renteomkostninger		-62.429	-21
Realiserede tab, obligationer		-2.941	-22
Tilbageført værdireguleringer, solgte værdipapirer		0	1
Årets værdiregulering, netto	2	0	11
Værdiregulering af aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S		20.215.279	-29.618
Andre indtægter		0	0
		<u>20.154.909</u>	<u>-29.620</u>
Administration:			
Honorar til Fondens bestyrelse		-489.797	-552
Andre administrationsomkostninger		-321.533	-563
		<u>-811.330</u>	<u>-1.115</u>
Resultat før skat		<u>19.343.579</u>	<u>-30.735</u>
Fondsskat:			
Aktuel skat		0	0
Årets regulering af udskudt skat		0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>19.343.579</u>	<u>-30.735</u>
Resultatdisponering i henhold til fondatsen:			
Overført til/fra reservefond	4	-174.340	-19.609
Anvendt til legatydelser		0	0
Overført til/fra rådighedskapitalen	5	19.517.919	-11.126
		<u>19.343.579</u>	<u>-30.735</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance 31. december

	Note	2013	2012
			tkr.
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Kapitalandele i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	1	65.817.187	45.602
Børsnoterede obligationer	2	0	381
Anlægsaktiver i alt		<u>65.817.187</u>	<u>45.983</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavende renter		0	4
Likvide beholdninger		0	0
Omsætningsaktiver i alt		<u>0</u>	<u>4</u>
AKTIVER I ALT		<u>65.817.187</u>	<u>45.987</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance 31. december

	Note	2013	2012
			tkr.
PASSIVER			
Egenkapital			
Grundkapital	3	28.050.000	28.050
Reservefond	4	17.097.798	17.272
Rådighedskapital	5	19.517.919	0
Egenkapital i alt		64.665.717	45.322
Gæld			
Kreditinstitutter		875.850	519
Anden gæld		275.620	146
Gæld i alt		1.151.470	665
PASSIVER I ALT		65.817.187	45.987
Eventualforpligtelser og pantsætninger	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Kapitalandele i Dalhoff Larsen & Horneman A/S			
Kostpris 1. januar 2013			114.756.767
Tilgang			0
Kostpris 31. december 2013			<u>114.756.767</u>
Nedskrivning 1. januar 2013			-69.154.859
Årets opskrivning			20.215.279
Nedskrivning 31. december 2013			<u>-48.939.580</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013			<u>65.817.187</u>
Aktier, der er bundne			27.351.822
Aktier, der er frie			38.465.365
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013			<u>65.817.187</u>
	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af aktiekapital</u>	<u>Andel af stemmer</u>
Dalhoff Larsen & Horneman A/S	København	21,9 %	21,9 %
2 Andre værdipapirer (børsnoterede)			<u>Obligationer</u>
Kostpris 1. januar 2013			371.031
Afgang			<u>-371.031</u>
Kostpris 31. december 2013			0
Værdiregulering 1. januar 2013			9.858
Tilbageførsel af værdiregulering på afgang			<u>-9.858</u>
Værdiregulering 31. december 2013			0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013			<u>0</u>
3 Grundkapital			
Saldo 1. januar 2013			28.050.000
Bevægelser i året			0
Saldo 31. december 2013			<u>28.050.000</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

4	Reservefond	
	Saldo 1. januar 2013	17.272.138
	Overført til resultatdisponering	-174.340
	Saldo 31. december 2013	<u>17.097.798</u>
5	Rådighedskapital	
	Saldo 1. januar 2013	0
	Overført fra resultatdisponering	19.517.919
	Saldo 31. december 2013	<u>19.517.919</u>

6 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Fondens frie aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S med en bogført værdi 31. december 2013 på 38.465.365 kr. er stillet til sikkerhed for disponibel kredit på 1.500.000 kr. hos kreditinstitutter.

7 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Fonden har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Fondens nærtstående parter omfatter Fondens bestyrelse og Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Vederlag til bestyrelsen er oplyst i resultatopgørelsen.

Partnere i advokatfirmaet Horten og advokatfirmaet Plesner har været henholdsvis medlemmer af fondens bestyrelse. Honorar til advokatfirmaet Horten og advokatfirmaet Plesner indgår i resultatopgørelsen med de beløb, som er godkendt af den samlede bestyrelse.

Der har i året ikke været transaktioner med Dalhoff Larsen & Horneman A/S.