



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Amerika Plads 38
2100 København Ø

Telefon 7070 7760
www.kpmg.com

DLH-Fonden

Årsrapport 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens
bestyrelsesmøde 16/3 den 20/5
CR
direktør

CVR-nr. 10 92 25 77



Indhold

| | |
|--|-----------|
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Oplysninger om Fonden | 4 |
| Beretning | 5 |
| Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 | 6 |
| Anvendt regnskabspraksis | 6 |
| Resultatopgørelse | 7 |
| Balance 31. december | 8 |
| Noter | 10 |

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for DLH-Fonden.

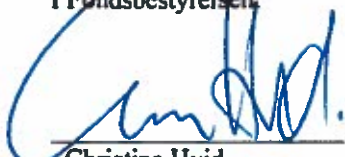
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

København, den 16. marts 2015


I Fondsbestyrelsen:



Christina Hvid
formand



Tove Hesse



Claus Horneman



Christian T. Kjølbye



Allan V. Reimann

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 2014. 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, at 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 udføre 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 2014 samt af resultatet af fondens 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 16. marts 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Benny Lyng Sørensen
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

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Amerika Plads 38

2100 København Ø

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 2014 i alt 19,08%, hvilket er en nedgang i forhold til året før, hvor aktiekapital og stemmeandel udgjorde 21,94 %.

Udvikling i 2014

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.

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

Dalhoff Larsen & Horneman A/S offentliggjorde i december 2013 en ny strategi, der indebærer frasalg af koncernens selskaber og aktiviteter. I 2014 har Dalhoff Larsen & Horneman A/S frasolgt en stor andel af disse aktiviteter.

DLH-Fonden har i 2014 solgt en mindre del af sine aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S med henblik på at finansiere den løbende drift samt afvikle fondens kassekredit.

DLH-Fonden har ansøgt om og fået tilladelse til tilpasninger af fundatsen, som tillige er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og forventning til 2015

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

Fonden vil i 2015, som i tidligere år, nøje følge udviklingen i Dalhoff Larsen & Horneman A/S, da fondens økonomi afhænger heraf.

For 2015 forventes et underskud før værdiregulering af fondens aktiebeholdning.

Der forventes ikke at blive uddelinger i 2015.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2014 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om erhvervsdrivende fonde og efter årsregnskabslovens regler for en klasse B-virksomhed.

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 inkl. 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 nominel værdi.

Gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

| tkr. | Note | 2014 | 2013 |
|---|------|----------------|---------------|
| Afkast af andre værdipapirer m.v.: | | | |
| Renteindtægter | | 0 | 5 |
| Renteomkostninger | | -78 | -62 |
| Realiserede tab, obligationer | | 0 | -3 |
| Tab ved salg af aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S | | -3.793 | 0 |
| Værdiregulering af aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S | | -29.838 | 20.215 |
| | | <u>-33.709</u> | <u>20.155</u> |
| Administration: | | | |
| Honorar til Fondens bestyrelse | | -401 | -490 |
| Andre administrationsomkostninger | | -409 | -321 |
| | | <u>-810</u> | <u>-811</u> |
| Resultat før skat | | <u>-34.519</u> | <u>19.344</u> |
| Fondsskat: | | | |
| Aktuel skat | | 0 | 0 |
| Årets regulering af udskudt skat | | 0 | 0 |
| | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Årets resultat | | <u>-34.519</u> | <u>19.344</u> |
| Resultatdisponering i henhold til fundatsen: | | | |
| Overført til/fra reservefond | 3 | -17.098 | -174 |
| Anvendt til legatydelser | | 0 | 0 |
| Overført til/fra rådighedskapitalen | 4 | -17.421 | 19.518 |
| | | <u>-34.519</u> | <u>19.344</u> |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance 31. december

| tkr. | Note | 2014 | 2013 |
|---|------|---------------|---------------|
| AKTIVER | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Kapitalandele i Dalhoff Larsen & Horneman A/S | 1 | 27.386 | 65.817 |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>27.386</u> | <u>65.817</u> |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Likvid beholdning | | 3.205 | 0 |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>3.205</u> | <u>0</u> |
| AKTIVER I ALT | | <u>30.591</u> | <u>65.817</u> |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance pr. 31. december

| tkr. | Note | 2014 | 2013 |
|--|------|---------------|---------------|
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| Grundkapital | 2 | 28.050 | 28.050 |
| Reservefond | 3 | 0 | 17.098 |
| Rådighedskapital | 4 | 2.097 | 19.518 |
| Egenkapital i alt | | 30.147 | 64.666 |
| Gæld | | | |
| Kreditinstitutter | | 0 | 876 |
| Anden gæld | | 444 | 275 |
| Gæld i alt | | 444 | 1.151 |
| PASSIVER I ALT | | 30.591 | 65.817 |
| | | | |
| Eventualforpligtelser og pantsætninger | 5 | | |
| Nærtstående parter | 6 | | |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

| | | |
|----------|--|----------------------|
| 1 | Kapitalandele i Dalhoff Larsen & Horneman A/S | |
| | Kostpris 1. januar 2014 | 114.757 |
| | Tilgang | 0 |
| | Afgang | -14.984 |
| | Kostpris 31. december 2014 | <u>99.773</u> |
| | Nedskrivning 1. januar 2014 | -48.940 |
| | Årets nedskrivninger | -29.838 |
| | Tilbageført værdireguleringer, solgte værdipapirer | 6.391 |
| | Nedskrivning 31. december 2014 | <u>-72.387</u> |
| | Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 | <u>27.386</u> |

| | Hjemsted | Andel af aktiekapital | Andel af stemmer |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Dalhoff Larsen & Horneman A/S | København | 19,1% | 19,1% |
| 2 | Grundkapital | | |
| | Saldo 1. januar 2014 | | 28.050 |
| | Bevægelser i året | | 0 |
| | Saldo 31. december 2014 | | <u>28.050</u> |
| 3 | Reservefond | | |
| | Saldo 1. januar 2014 | | 17.098 |
| | Overført til resultatdisponering 2014 | | -17.098 |
| | Saldo 31. december 2014 | | <u>0</u> |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

| | |
|----------------------------------|--------------|
| 4 Rådighedskapital | |
| Saldo 1. januar 2014 | 19.518 |
| Overført til resultatdisponering | -17.421 |
| Saldo 31. december 2014 | 2.097 |

5 Eventualforpligtelser og pantsretninger

Aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S med en bogført værdi 31. december 2014 på 8.977 tkr. samt indestående på sikringskonto 2.267 tkr. er stillet til sikkerhed for en disponibel kredit på 1.500 tkr. hos kreditinstitut. Der er pr. 31. december 2014 ikke trukket på kassekreditten.

6 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. En partner i advokatfirmaet Plesner har været henholdsvis er medlem af fondens bestyrelse. Honorar til 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.