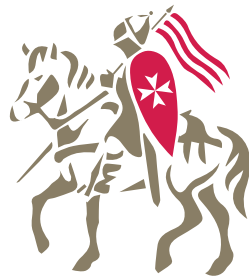

DAHL

INSURANCE GROUP



Geschäftsbericht
— 2013 —

INHALT

BERICHTE

- 3 Bericht des Aufsichtsrats
- 4 Lagebericht des Vorstands

JAHRESABSCHLUSS 2013

- 5 Gesamtbilanz 2013
- 6 Gewinn- und Verlustrechnung
- 7–8 Periodenrechnung nach Monaten
- 8 Betriebsergebnisübersicht
Hinweise zur Rechnungslegung

ANHANG

- 9 Entsprechenserklärung zum CGK



BERICHT DES AUFSICHTSRATS

Sehr geehrte Damen und Herren,

der Aufsichtsrat nahm im Geschäftsjahr 2013 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahr. Er überwachte die Geschäftsführung der Gesellschaft und beriet den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens. In alle Entscheidungen, die für das Unternehmen von grundlegender Bedeutung waren, wurde der Aufsichtsrat eingebunden. Diese vertrauensvolle Zusammenarbeit ist eine der wesentlichen Grundlagen für unseren Erfolg.

ÜBERBLICK

Im Rahmen unserer Überwachungs- und Beratungstätigkeit ließen wir uns vom Vorstand regelmäßig, zeitnah und umfassend berichten, und zwar sowohl schriftlich als auch mündlich. Der Vorstand informierte uns über den Gang der Geschäfte sowie die wirtschaftliche und die finanzielle Entwicklung der *Dahl Insurance Group* einschließlich der Abweichungen des tatsächlichen Geschäftsverlaufs von den bisherigen Plänen.

Weitere Hauptpunkte der Berichterstattung waren die Unternehmensstrategie, die Entwicklung der Kapitalausstattung, die Auswirkungen der nach wie vor andauernden Staatsschuldenkrise in Europa sowie die Diskussion zur Systemrelevanz großer Aktiengesellschaften, insbesondere der Finanzinstitute, am Aktienmarkt. Zudem befassten wir uns ausführlich mit der Planung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2014 sowie der Mittelfristplanung.

Die bestimmenden Themen des Geschäftsjahres 2013 waren die Gründung der *Dahl & Cie. AG* am 8. Juni sowie die Erlangung der Börsenzulassung, die Verschmelzung der *Dahl & Cie. AG* mit der *Merriweather, Norfolk & Co.* zur *Dahl Insurance Group* am 13. September sowie die Kapitalmaßnahmen vom 14. August, 24. Oktober und 28. Dezember 2013.

Außerplanmäßige Sitzungen des Aufsichtsrats fanden darüber hinaus wegen der gravierenden Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb des Gesamtkonzerns statt im Nachgang zur Übernahme der *Tec Future AG* am 1. Dezember sowie der Marktverwerfungen durch die Kapitalmaßnahme der *TOP AG* am 27. Dezember.

AUSBLICK

Ausgehend von unserer starken Kapitalbasis blicken wir sehr zuversichtlich in das Geschäftsjahr 2014. Es wird neben verschiedenen regulatorischen Veränderungen in einem spürbar konkurrenzintensiveren Marktumfeld vor allem bestimmt sein von unserem Vorhaben, Versicherungssparten für betriebliche und private Altersvorsorge sowie Rückversicherungen auszubauen.

München, 3. Januar 2014


Prof. Dr. h.c. Nikolaus Orsini-Reiffenstein



LAGEBERICHT DES VORSTANDS

Sehr geehrte Damen und Herren,
geschätzte Investoren und Kunden,

nach der durchaus stürmischen Gründungsphase im Juni 2013 blicken wir auf ein durchwegs höchst erfolgreiches Jahr 2013 zurück, das geprägt war von nachhaltigem Wachstum auf hohem Niveau, einer breiten und komfortablen Eigenkapitalausstattung und einer herausragenden Risikodiversifizierung — eine solide Grundlage für den weiteren Erfolg im kommenden Jahr.

Als Vorsitzender des Vorstands bin ich hauptverantwortlich für die Investmentstrategie des Gesamtkonzerns, deshalb erlaube ich mir, Ihnen kurz die wesentlichen Grundätze unserer Investmentphilosophie vorzustellen:

RISIKOMANAGEMENT

Unser Hauptaugenmerk sind nicht herausragende Renditen allein, sondern herausragende Renditen mit überschaubarem Risiko. Überdurchschnittliche Performance in guten Zeiten ist kein Ausweis überragender Managementfähigkeiten; erst überdurchschnittliche Renditen in schlechten Zeiten zeigen, daß diese Erträge tatsächlich auf den Fähigkeiten des Führungspersonals beruhen. Deshalb ist die erste Direktive jedes Investments, potenzielle Risiken auszuschalten: *»if we avoid the losers, the winners will take care of themselves«.*

KONSISTENZ

Herausragende Ergebnisse in guten Phasen und unterdurchschnittliche Ergebnisse in schlechten Phasen sind für uns inakzeptabel. Gute Ergebnisse sind nachhaltig, oder sie sind überhaupt keine Ergebnisse.

QUALITÄT

Dauerhaft gute und nachhaltige Erträge stammen aus dauerhaft guten und nachhaltigen Unternehmen. Wir glauben, daß Macro Forecasting ineffizient ist, deshalb versuchen wir nicht, möglichst korrekt zu prognostizieren, wo der Markt demnächst stehen wird, sondern beschäftigen uns stattdessen mit den Bilanzen und Depots einzelner Unternehmen.

Dieser Geschäftsbericht dient auch dazu, unseren Erfolg anhand der eben vorgestellten Maßstäbe zu messen. Beachten Sie bitte ferner, daß wir in Übereinstimmung mit den geänderten Vorschriften des Corporate Governance Codex (CGK) ab dem 1. Januar 2014 Quartalsberichte statt Monatsbilanzen vorlegen werden.

München, den 3. Januar 2013

John Melfort Dahl, CEO



GESAMTBILANZ 2013

Bilanz per 31. Dezember 2013

€

Erhaltene Dividenden	403.501,07		
Erhaltene Zinsen	4.855.478,58		
		5.258.979,65	
Gezahlte Dividenden	0,00		
Gezahlte Zinsen	0,00		
		0,00	
Saldo Derivatehandel	-1.137.166,87		
Saldo Aktienhandel	86.845.404,96		
Saldo Sonstige Erlöse	114.800,00		
		85.823.038,09	
Operatives Geschäftsergebnis			91.082.017,74
Mittelzufluß durch Kapital- maßnahmen		102.995.922,26	
Kapital bei Gründung		1.000.000,00	
			103.995.922,26
Bilanzgewinn			195.077.940,00

Kennzahlen per 31. Dezember 2013

	€	% Rendite
Buchwert	195.077.940,00	
Buchwert/Aktie	386,06	19407,79
FP (Aktie)	331,67	
Fairer AG-Wert	165.835.000,00	3216,70%



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	DEZEMBER per 31.12.2013	NOVEMBER per 30.11.2013	OKTOBER per 31.10.2013	SEPTEMBER per 30.09.2013	
Erhaltene Dividenden	137.503,94 €	221.241,16 €	14.556,26 €	19.897,14 €	
Erhaltene Zinsen	878.004,00 €	1.701.403,41 €	571.979,73 €	586.937,37 €	
Gezahlte Dividenden	- €	- €	- €	- €	
Gezahlte Zinsen	- €	- €	- €	- €	
Saldo Derivatehandel	-1.187.779,50 €	- €	25.729,53 €	- €	
Saldo Aktienhandel	47.968.756,56 €	27.251.433,43 €	7.183.140,48 €	2.939.773,49 €	
Sonstige Erlöse	15.600,00 €	34.200,00 €	36.600,00 €	20.600,00 €	
BETRIEBSERGEBNIS	47.812.085,00 €	29.208.278,00 €	7.832.006,00 €	3.567.208,00 €	
Buchwert	154.855.940,00 €	107.043.855,00 €	22.835.577,00 €	15.003.571,00 €	
BW-Rendite	44,67%	37,53%	52,20%	31,19%	
FP	251,23 €	209,28 €	97,72 €	65,47 €	
FP-Rendite	20,04%	20,96%	33,73%	34,30%	
Grundkapital	103.995.922,26 €	63.773.922,26 €	63.773.922,26 €	8.773.922,26 €	
Anzahl Aktien	500.000	400.000	400.000	200.000	
	AUGUST per 31.08.2013	JULI per 31.07.2013	JUNI per 30.06.2013	ERÖFFNUNG 08.06.2013	
Erhaltene Dividenden	6.903,10 €	3.302,37 €	97,10 €	/	
Erhaltene Zinsen	561.514,26 €	402.294,65 €	153.345,16 €		
Gezahlte Dividenden	- €	- €	- €		
Gezahlte Zinsen	- €	- €	- €		
Saldo Derivatehandel	24.883,10 €	- €	- €		
Saldo Aktienhandel	1.325.839,28 €	113.237,98 €	63.223,74 €		
Sonstige Erlöse	7.800,00 €	- €	- €		
BETRIEBSERGEBNIS	1.926.939,74 €	518.835,00 €	216.666,00 €		
Buchwert	3.662.440,74 €	1.735.501,00 €	1.216.666,00 €		1.000.000,00 €
BW-Rendite	111,03%	42,64%	21,66%		
FP	24,17 €	16,96 €	11,97 €		
FP-Rendite	42,51%	41,69%	NMF		
Grundkapital	1.000.000,00 €	1.000.000,00 €	1.000.000,00 €	1.000.000,00 €	
Anzahl Aktien	100.000	100.000	100.000	100.000	



PERIODENRECHNUNG NACH MONATEN

(€, soweit nicht anders angegeben)	01.12. – 31.12.2013			01.11. – 30.11.2013		
	EUR	% Ant.	% Chg.	EUR	% Ant.	% Chg.
Erhaltene Dividenden	137.503,94	0,3%	-37,8%	221.241,16	0,8%	1419,9%
Erhaltene Zinsen	878.004,00	1,8%	-48,4%	1.701.403,41	5,8%	197,5%
Total	1.015.507,94	2,1%	-47,2%	1.922.644,57	6,6%	227,8%
Gezahlte Dividenden	-		0,0%	-		0,0%
Gezahlte Zinsen	-		0,0%	-		0,0%
Total	-		0,0%	-		0,0%
Saldo Derivatehandel	-1.187.779,50	-2,5%	0,0%	-	0,0%	
Saldo Aktienhandel	47.968.756,56	100,3%	76,0%	27.251.433,43	93,3%	279,4%
Sonstige Erlöse	15.600,00	0,1%	-54,4%	34.200,00	0,1%	-6,6%
Total	46.796.577,06		71,5%	27.285.633,43		276,6%
BETRIEBSERGEBNIS	47.812.085,00	100,0%	63,7%	29.208.278,00	100,0%	272,9%

(€, soweit nicht anders angegeben)	01.10. – 31.10.2013			01.09. – 30.09.2013		
	EUR	% Ant.	% Chg.	EUR	% Ant.	% Chg.
Erhaltene Dividenden	14.556,26	0,2%	-26,8%	19.897,14	0,6%	188,2%
Erhaltene Zinsen	571.979,73	7,3%	-2,5%	586.937,37	16,5%	4,5%
Total	586.535,99	7,5%	-3,3%	606.834,51	17,0%	6,8%
Gezahlte Dividenden	-		0,0%	-		0,0%
Gezahlte Zinsen	-		0,0%	-		0,0%
Total	-		0,0%	-		0,0%
Saldo Derivatehandel	25.729,53	0,3%	0,0%	-	0,0%	
Saldo Aktienhandel	7.183.140,48	91,7%	144,3%	2.939.773,49	82,4%	121,7%
Sonstige Erlöse	36.600,00	0,5%	77,7%	20.600,00	0,6%	164,1%
Total	7.245.470,01		144,7%	2.960.373,49		117,9%
BETRIEBSERGEBNIS	7.832.006,00	100,0%	119,6%	3.567.208,00	100,0%	85,1%

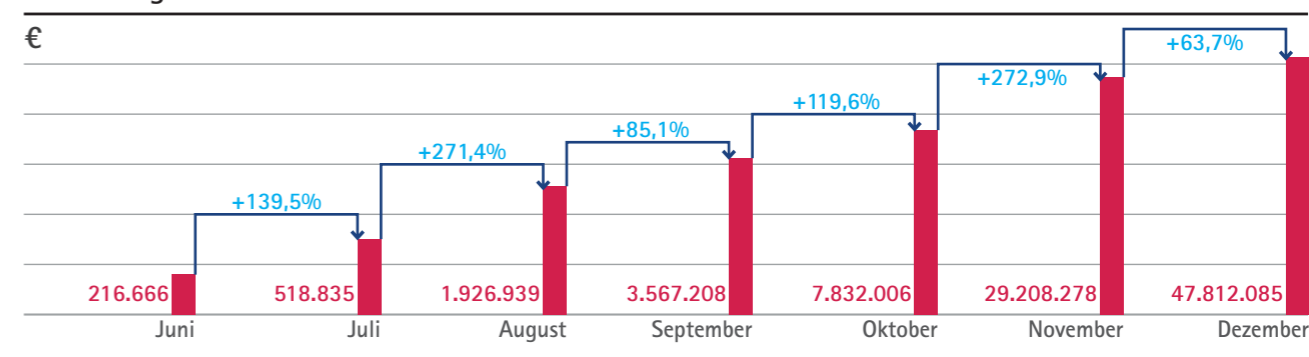
(€, soweit nicht anders angegeben)	01.08. – 31.08.2013			01.07. – 31.07.2013		
	EUR	% Ant.	% Chg.	EUR	% Ant.	% Chg.
Erhaltene Dividenden	6.903,10	0,4%	109,0%	3.302,37	0,6%	3301,0%
Erhaltene Zinsen	561.514,26	29,1%	39,6%	402.294,65	77,5%	162,3%
Total	568.417,36	29,5%	40,1%	405.597,02	78,2%	164,3%
Gezahlte Dividenden	-		0,0%	-		0,0%
Gezahlte Zinsen	-		0,0%	-		0,0%
Total	-		0,0%	-		0,0%
Saldo Derivatehandel	24.883,10	1,3%	0,0%	-	0,0%	0,0%
Saldo Aktienhandel	1.325.839,28	68,8%	1070,8%	113.237,98	21,8%	79,1%
Sonstige Erlöse	7.800,00	0,4%	0,0%	-	0,0%	0,0%
Total	1.358.522,38		1099,7%	113.237,98		79,1%
BETRIEBSERGEBNIS	1.926.939,74	100,0%	271,4%	518.835,00	100,0%	139,5%



(€, soweit nicht anders angegeben)	08.06. – 30.06.2013	
	EUR	% Ant.
Erhaltene Dividenden	97,10	0,0%
Erhaltene Zinsen	153.345,16	70,8%
Total	153.442,26	70,8%
Gezahlte Dividenden	-	
Gezahlte Zinsen	-	
Total	-	
Saldo Derivatehandel	-	0,0%
Saldo Aktienhandel	63.223,74	29,2%
Sonstige Erlöse	-	0,0%
Total	63.223,74	
BETRIEBSERGEBNIS	216.666,00	100,0%

ERGEBNISÜBERSICHT

Betriebsergebnis



ERLÄUTERUNGEN ZUR RECHNUNGSLEGUNG

ALLGEMEIN

- Die **Bilanzzeiträume** des Geschäftsjahres 2013 umfassen jeweils einen Monat, der Rumpfgeschäftsmonat Juni den Zeitraum vom 8. bis 30. Juni.
- Die **Vergleichsrechnungen** verstehen sich, soweit nicht anders angegeben, als Vergleiche zum Vormonat.
- Die **Ergebnisrechnungen** erfolgten, soweit nicht explizit anders angegeben, unter Herausrechnung von Kapitalmaßnahmen.

BEGRIFFSERKLÄRUNG

Sonstige Erlöse — Erlöse, die nicht in anderen Posten erfasst werden (Bonuszahlungen, Honorare, Gratifikationen usw.)

% Ant. — Anteil am Betriebsergebnis der Periode

% Chg. — Veränderungen im Vergleich zur Vorperiode



ENTSPRECHENSERKLÄRUNG CGK (ABSCHRIFT)

Entsprechenserklärung

Die Dahl Insurance Group Aktiengesellschaft hat sich durch Beitritt zum Corporate Governance Codex (CGK) verbindlich dazu verpflichtet,

- (1) die Interessen ihrer Aktionäre zu schützen,
- (2) leichtfertige Spekulationen oder hochriskante Anlagestrategien zu vermeiden,
- (3) monatlich vergleichbare Bilanzabschlüsse zu veröffentlichen, die mindestens folgenden Anforderungen genügen:
 - einheitlicher Bezugszeitraum (fester Stichtag)
 - klare absolute und relative Darstellung der Veränderung von Buchwert (BW) und Fairem Preis (FP)
 - Nettrechnung bei Gewinnen und Renditen, d. h. Herausrechnung von Erlösen aus Kapitalerhöhungen,
 - Veröffentlichung zeitnah zum gewählten Bilanzstichtag.
- (4) Kapitalerhöhungen vorher anzukündigen bzw. diese mit ihren Großaktionären abzusprechen,
- (5) Dividenden allenfalls in Maßen auszuschütten,
- (6) in Pressemitteilungen keine Unwahrheiten in Bezug auf das eigene Unternehmen zu verbreiten sowie
- (7) eine sinngebende Beschreibung ihrer Geschäftsaktivitäten bzw. ihres Unternehmensziels vorzulegen.

Die Gesellschaft erklärt, diesen Vorschriften im laufenden Geschäftsjahr vollumfänglich entsprochen zu haben sowie dafür Sorge zu tragen, ihnen auch weiterhin zu entsprechen.

München, den 18. Oktober 2013

John Melfort Dahl
Vorsitzender des Vorstands

Nikolaus Orsini-Reiffenstein
Vorsitzender des Aufsichtsrats