

HMJ Holding A/S
Lyngbyvej 72, 1.
2100 København Ø

CVR-nr. 17 23 09 72

Årsrapport
for perioden 1/10 2015-30/9 2016

(24. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 30. januar 2017

dirigent 

Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Årsregnskab 1. oktober - 30. september	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for HMJ Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København den 30. januar 2017

Direktion:




Henrik Meisner-Jensen

Bestyrelse:



John Andersson
(formand)



Jean-Baptiste Paul Krohn



Henrik Meisner-Jensen

Påtegninger**Den uafhængige revisors erklæringer****Til kapitalejerne i HMJ Holding A/S****Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HMJ Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 selskabets 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Forbehold**Grundlag for konklusion med forbehold**

Ledelsen har ikke fremlagt tilstrækkelig og egnet dokumentation vedrørende værdiansættelse af koncernens grunde til videresalg, der er indregnet i koncernregnskabet under varebeholdninger samt i årsregnskabet, hvor indregning er sket under kapitalinteresser i dattervirksomheder. Vi har ikke på anden vis haft mulighed for at bekræfte eller afkræfte de i årsregnskabet indregnede værdier af varebeholdninger på samlet 21.389 t.kr. og dækning af underbalance i dattervirksomheder på 27.116 t.kr., og vi har som følge heraf ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kunne være anset for nødvendige i relation til de indregnede varebeholdninger og dækning af underbalance i dattervirksomheder.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Opbevaring af bogføringsdokumentation er for en række udlæg ikke arkiveret i Danmark i henhold til bogføringsloven. Bestyrelsen kan ifalde ansvar herfor.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København den 30. januar 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Cvr. nr. 30 70 02 28



Ole Becker
Statsautoriseret revisor



Bo Leinum
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	HMJ Holding A/S Lyngbyvej 72, 1. 2100 København Ø
	Telefon: 39 18 18 70
	CVR-nr.: 17 23 09 72
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Bestyrelse	John Andersson (formand) Jean-Baptiste Paul Krohn Henrik Meisner-Jensen
Direktion	Henrik Meisner-Jensen
Revisor	Ernst & Young Godkendt revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Idegrundlag og mål

Moderselskabets aktivitet består primært af ejerskab af koncernens selskaber samt ledelse og administrative forhold.

Koncernens aktivitet er at drive investerings-, finansierings- og administrationsvirksomhed i ind- og udland særligt vedrørende fast ejendom og ejendomsprojekter samt drive anden beslægtet virksomhed. Koncernens primære markedsområde er Frankrig.

Året i hovedtræk

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat er et overskud på 1.403 tkr., som er 6.950 tkr. bedre end foregående år. Resultat efter skat er et overskud på 2.282 tkr., som er 9.364 tkr. bedre end foregående år. Årets resultat er påvirket af gældsafgivelse på lån på 5.414 t.kr. Minoritetsaktionærernes andel udgør 100 tkr. af resultat efter skat.

Ledelsen har den 8. november 2016 indgået aftale med Promontoria II BV om, at gælden akkorderes til 27.500 t.kr. såfremt gælden afregnes med 13.750 t.kr. i november 2016 og 13.750 t.kr. i januar 2017. Kravene i aftalen er overholdt og således er akkorden indregnet pr. 30. september 2016 på samlet 5.414 t.kr.

Investeringer

Ledelsen i HMJ St. Michel A/S har i regnskabsåret fortsat ført drøftelser med de franske kommuner, hvor selskabet og dets datterselskaber har grunde. Disse drøftelser har for enkelte grunde medført, at der er udarbejdet skitser for bebyggelser, som kan danne grundlag for, at kommunen kan godkende en byggeomdning. For andre grunde har drøftelserne givet et bedre fundament til at kunne vurdere en fremtidig udvikling og dermed vurdere mulighederne for en fremtidig bebyggelse og dermed salg. Der har ikke været byggeaktivitet på grundene. Som følge af den svage udvikling på det franske boligmarked har udviklingen af projekterne været væsentligt reduceret i forhold til oprindeligt planlagt, ligesom manglende godkendelse fra kommunen har indvirket.

Den endelige udviklingsproces og salg kan falde væsentligt anderledes ud end forventet hvorfor salgsværdien af projekterne er behæftet med en betydelig usikkerhed. Værdiansættelsen af projektomkostninger bliver løbende vurderet af ledelsen for at sikre en værdiansættelse, som afspejler de aktuelle markedsvilkår.

Ledelsen har vurderet projekterne ved årets slutning, hvilket ikke har medført behov for nedskrivning.

Koncernens investeringsejendomme består af Baccara I samt Joker begge beliggende i det franske skisportsområde La Plagne - betegnet Paradiski.

For Baccara I's vedkommende er der indgået aftale med SAP Invest om salg af 50% af ejendommen pr. 30. september 2016. Salget er indregnet i regnskabsåret. De resterende 50% er solgt og afregnet i januar 2017.

For Joker's vedkommende er der i 2015/16 solgt 6 lejligheder. De resterende lejligheder forventes solgt i 2017.

I forbindelse med tinglysning af salg af lejlighederne har de franske skattemyndigheder tilbageholdt fransk skat. Koncernen har således tilgodehavende fransk skat pr. 30. september 2016 på 9.633 tkr. som forventes udbetalt i løbet af 2017 og 2018.

Driften

Investeringerne er finansieret med eksterne lån, hvorfor finansieringsomkostninger fortsat belaster koncernen.

Finansielle risici

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering. Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering, som foregår i Danmark, eksponeret over for ændringer i renteniveau og valutakurser.

Koncernen er som følge af sin drift og investeringer som væsentligst ligger i Frankrig, eksponeret over for ændringer i valutakurser.

Koncernens poster i fremmed valuta omfatter væsentligst euro. Der har i beretningsperioden været en nettoeksponering i denne valuta, og der forventes fortsat at være en nettoeksponering i euro. Under hensyntagen til de forventede begrænsede kursudsving mellem den danske krone og euro har selskabet i beretningsperioden valgt ikke at anvende finansielle instrumenter til sikring af denne eksponering.

Finansielle risici (fortsat)

En stor del af HMJ - koncernens ejendomme er solgt og afregnet pr. 30. september 2016, hvilket har frigjort likviditet, der efter følgende er anvendt til nedbringelse af forfalden gæld. Den væsentligste del af de resterende ejendomme i koncernen er afhændet i starten af 2017 i henhold til indgået kontrakt, hvorved likviditet herfra ligeledes vil blive afvendt til afregning af resterende forfalden gæld samt sikre driften for det kommende år. Efter ledelsens opfattelse er der herved skabt grundlag for at HMJ Holding A/S samt dets datterselskaber vil være i stand til at fortsætte driften uændret frem til 30. september 2017, hvorfor regnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Usikkerhed ved indregning og måling

Som tidligere anført har koncernen investeret 21.389 tkr. i grunde m.v.i Normandiet. En byggemodningsproces er påbegyndt for dele af investeringerne. En række eksterne faktorer, herunder den generelle markedssituation, medfører usikkerhed omkring værdiansættelsen af udviklingsprojekterne.

De resterende parceller i Normandiet er sat til salg og kan påvirkes af fluktuationerne på ejendomsmarkedet.

Værdien af koncernens ejendomme kan selvsagt ligeledes påvirkes af fluktuationerne på ejendomsmarkedet. Der er som tidligere omtalt indgået salgsaftale med SAP Invest og overdragelse af Baccara I er sket i september 2016 og januar 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

De sidste 50% af Baccara I lejlighederne er solgt i januar 2017 og afregnet.

Ledelsen har den 8. november 2016 indgået aftale med Promontoria II BV om, at gælden akkorderes til 27.500 t.kr. såfremt gælden afregnes med 13.750 t.kr. i november 2016 og 13.750 t.kr. i januar 2017. Som følge af de sidste 50% af lejlighederne i Baccara I er solgt i januar 2017 er koncernens forfaldne gæld til Promontoria II BV afregnet.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke koncernens eller selskabets finansielle stilling pr. 30. september 2016.

Fremtiden

Bestyrelsen har p.t. ingen planer om at foretage investeringer i ejendomme eller projekter.

For 2016/17 forventes et aktivitetsniveau, som afspejler, at koncernen planlægger at sælge grundene i byggeprojektet i Normandiet, sælge restejendommen i Baccara I som er sket ved regnskabsaflæggelsen samt fortsætte salg af de resterende lejligheder i Joker.

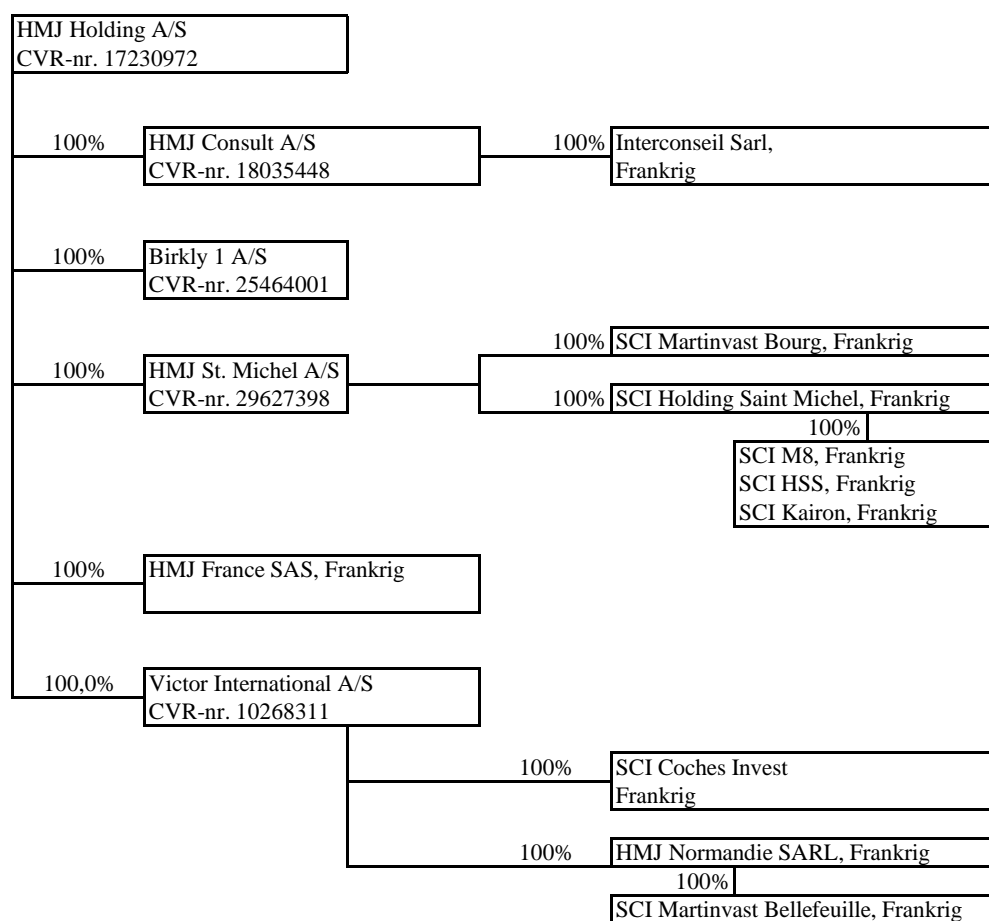
Reguleringer i investeringsejendommenes værdi i op- eller nedadgående retning kan give resultatmæssig virkning. Baccara I er indregnet til den faktiske salgspris på 23.281 t.kr. Salget er afregnet efter regnskabsårets afslutning, men før regnskabsaflæggelsen. Lejlighederne i Joker er indregnet til forventes salgsværdi og denne værdi forventes ikke at ændre sig væsentligt. For indeværende år forventes ingen værdiændring.

Det forudsættes i resultatforventningerne, at trenden i de internationale konjunkturer fortsætter, herunder at det internationale renteniveau ikke undergår betydende ændringer, der i dag ikke kan forudses.

Koncernoversigt

Moderselskab

Konsoliderede
dattervirksomheder



Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal					
Nettoomsætning	40.986	31.181	44.344	16.679	82.107
Resultat af ordinær primær drift	685	-5.673	-9.344	-5.692	6.953
Afskrivninger på goodwill	0	0	0	0	-60
Værdireguleringer af investeringsejendomme	5.400	3.692	3.724	6.899	-11.175
Resultat af finansielle poster	-4.682	-3.566	-3.295	-3.866	-2.968
Ordinært resultat før skat	1.403	-5.547	-8.915	-2.659	-7.250
Årets resultat	2.282	-7.082	-7.488	-12.196	-6.420
Minoritetsaktionærernes andel	-100	-321	-521	-187	-1.751
Resultat efter minoritetsaktionærers andel	2.182	-7.403	-8.009	-12.383	-8.171
Hovedtal					
Anlægsaktiver	32.889	63.732	81.942	112.920	105.985
heraf investering i anlægsaktiver	0	49	6	373	374
Omsætningsaktiver	49.923	36.627	32.773	34.087	48.937
Aktiver i alt	82.812	100.359	114.715	147.007	154.922
Selskabskapital	7.459	7.459	7.459	7.459	7.459
HMJ Holding A/S' andel af egenkapital	26.712	24.530	31.933	39.942	52.325
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	0	13.897	16.160	15.639	15.452
Hensatte forpligtelser	2.073	6.705	5.909	9.631	0
Langfristede gældsforpligtelser	14.797	15.118	13.302	6.256	36.107
Kortfristede gældsforpligtelser	39.230	40.109	47.411	75.539	51.038
Hovedtal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-7.683	-15.680	-11.426	-353	9.704
Pengestrøm til investeringsaktivitet	24.246	21.683	33.859	-269	-4.837
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	240	-5.526	-23.091	180	-3.945
Pengestrøm i alt	16.803	477	-658	-442	922
Hovedtal					
Resultat pr. aktie, excl. egne aktier	15	-50	-53	-86	-58
Indre værdi pr. aktie, excl. egne aktier	189	173	226	282	370
Egenkapitalandel (soliditet)	32	24	28	27	34
Hovedtal					
Gennemsnitligt antal ansatte	7	7	8	9	21

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Årsregnskab 1. oktober - 30. september**Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for HMJ Holding A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

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 gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HMJ Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori HMJ Holding-koncernen direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser omregnes til danske kroner efter periodiske gennemsnitskurser. Balancer omregnes efter ultimokurser.

Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse samt valutakursregulering af resultatopgørelsen fra periodiske gennemsnitskurser til ultimokurs foretages over koncernegenkapitalen.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsrapporten fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september**Anvendt regnskabspraksis**

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Negative forskelsbeløb indregnes som en særskilt periodeafgrænsningspost under forpligtelser. Såfremt forskelsbeløbet ikke relaterer sig til identificerbare forventede fremtidige tab eller omkostninger indtægtsføres beløbet på overtagelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Nettoomsætning vedrører lejeindtægter ved udlejning af koncernens investeringsejendomme samt indtægter ved salg af huse og grunde (projekter til videresalg) samt lejligheder. Lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

Nettoomsætning ved salg af projekter og lejligheder indregnes ved risikoovergang i forbindelse med tinglysning af skøde hos fransk notar.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de i året solgte projekter samt lejligheder. I vareforbrug indregnes endvidere nedskrivning på projekter til videresalg i behold samt afholdte omkostninger til ejendomsskatter og lignende.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter salgsfremmende omkostninger, lønninger, lokale- og kontorholdsomkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder gældseftergivelse på lån.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Koncernen er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning mellem koncernens danske selskaber. HMJ Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med SKAT. Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning heraf modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september**Anvendt regnskabspraksis****Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger vedrørende domicilejendomme, samt driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Driftsmidler og inventar	3-5 år
Grunde og bygninger	33-50 år

I afskrivningsgrundlaget for grunde og bygninger er fratrukket en forventet scrapværdi.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger vedrørende investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og med fradrag for urealiseret koncernintern fortjeneste og afskrivning på koncerngoodwill.

Modervirksomhedens og koncernens resultat og egenkapital er herefter sammenfaldende.

Såfremt dattervirksomhederne har negativ egenkapital hensættes et beløb svarende til den negative egenkapital.

Udlån måles til dagsværdi. Såfremt denne ikke kan fastsættes pålideligt måles til kostpris eller til en eventuelt lavere værdi på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter ejendomme til videresalg samt projektkomkostninger i forbindelse med erhvervelse af grunde herunder renter på lån, omkostninger til erhvervelse m.v. til videre salg. Projektkomkostninger optages til kostpris. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af hensættelse til tab opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

HMJ Holding A/S er sambeskattet med koncernens danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning heraf modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Udskudt skat afsættes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvor til de forventes at blive anvendt.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter indtægter vedrørende efterfølgende år.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september**Anvendt regnskabspraksis****Balancen****Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabet likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet bankgæld.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Resultatopgørelse

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
2	40.986	31.181	822	1.069
Vareforbrug	-37.658	-26.034	0	0
Bruttoresultat	3.328	5.147	822	1.069
5, 11 Administrationsomkostninger	-10.178	-10.856	-2.951	-2.687
Resultat før andre driftsindtægter og driftsomkostninger	-6.850	-5.709	-2.129	-1.618
Andre driftsindtægter	7.535	36	9	36
Resultat af ordinær primær drift	685	-5.673	-2.120	-1.582
6 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	-	-	7.595	-2.987
5 Værdiregulering investeringsejendomme	5.400	3.692	0	0
Finansielle indtægter	793	0	0	0
3 Finansielle omkostninger	-5.475	-3.566	-3.293	-2.834
Ordinært resultat før skat	1.403	-5.547	2.182	-7.403
4 Skat af ordinært resultat	879	-1.535	0	0
Årets resultat	2.282	-7.082	2.182	-7.403
7 Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat	-100	-321	0	0
Resultat efter minoritetsaktionærers andel	2.182	-7.403	2.182	-7.403
Forslag til resultatdisponering				
Nettoopskrivning efter indreværdismetode			7.595	-2.987
Fremført resultat			-5.413	-4.416
			2.182	-7.403

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Balance		Koncern		Modervirksomhed	
Note	tkr.	2016	2015	2016	2015
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
5	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	32.589	63.352	4.990	5.026
	Driftsmidler og inventar	78	158	0	0
		<u>32.667</u>	<u>63.510</u>	<u>4.990</u>	<u>5.026</u>
6	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	130.797	117.498
	Deposita	222	222	0	0
		<u>222</u>	<u>222</u>	<u>130.797</u>	<u>117.498</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>32.889</u>	<u>63.732</u>	<u>135.787</u>	<u>122.524</u>
Omsætningsaktiver					
	Varebeholdninger	<u>21.389</u>	<u>22.134</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	531	1.091	0	0
	Tilgodehavende skat	9.526	8.006	0	0
	Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber	-	-	187	0
4	Tilgodehavende sameskatningsbidrag	0	0	0	0
	Andre tilgodehavender	937	975	0	40
		<u>10.994</u>	<u>10.072</u>	<u>187</u>	<u>40</u>
	Likvide beholdninger	<u>17.540</u>	<u>4.421</u>	<u>699</u>	<u>156</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>49.923</u>	<u>36.627</u>	<u>886</u>	<u>196</u>
	AKTIVER I ALT	<u>82.812</u>	<u>100.359</u>	<u>136.673</u>	<u>122.720</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Balance		Koncern		Modervirksomhed	
Note	tkr.	2016	2015	2016	2015
PASSIVER					
Egenkapital					
8	Selskabskapital	7.459	7.459	7.459	7.459
	Nettoopskrivning efter indreværdismetode	-	-	25.891	18.296
	Overført resultat	19.253	17.071	-6.638	-1.225
	HMJ Holding A/S' andel af egenkapital	26.712	24.530	26.712	24.530
7	Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	0	13.897	0	0
Hensættelser					
4	Udskudt skat	2.073	6.705	0	0
6	Dækning af underbalance i dattervirksomheder	-	-	27.814	25.766
	Hensættelser i alt	2.073	6.705	27.814	25.766
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
9	Ansvarlig lånekapital	8.851	7.937	8.851	7.937
	Prioritetsgæld	4.530	5.061	4.530	5.061
	Lån	1.228	1.932	1.228	1.932
	Deposita	188	188	188	188
		14.797	15.118	14.797	15.118
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.602	1.041	1.602	1.041
	Bankgæld	28.036	31.720	0	0
	Leverandørgæld	3.296	3.715	1.416	1.491
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	59.644	52.767
10	Anden gæld	6.296	3.633	4.688	2.007
		39.230	40.109	67.350	57.306
	Gældsforpligtelser i alt	54.027	55.227	82.147	72.424
PASSIVER I ALT					
		82.812	100.359	136.673	122.720
1	Usikkerhed ved værdien af projektkostninger				
11	Oplysning om beskæftigede og vederlag				
12	Pantsætninger og eventualforpligtelser				
13	Nærtstående parter				

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	7.459	17.071	24.530
Årets resultat	-	2.182	2.182
Egenkapital 30. september 2016	7.459	19.253	26.712

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	7.459	18.296	-1.225	24.530
Årets resultat	-	7.595	-5.413	2.182
Egenkapital 30. september 2016	7.459	25.891	-6.638	26.712

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
Resultat af ordinær primær drift		685	-5.673
Reguleringer	14	-1.255	36
Ændringer i driftskapital	15	2.842	-1.481
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		<u>2.272</u>	<u>-7.118</u>
Renteindtægter, betalt		793	0
Renteomkostninger, betalt		-5.475	-3.515
Pengestrøm fra ordinær drift før skat		<u>-2.410</u>	<u>-10.633</u>
Betalt selskabsskat		-5.273	-5.047
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>-7.683</u>	<u>-15.680</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-49
Salg af materielle anlægsaktiver		36.128	21.732
Køb af finansielle anlægsaktiver (køb aktier)		-11.882	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		<u>24.246</u>	<u>21.683</u>
Afdrag på langfristede forpligtelser		-674	-5.935
Ansvarlig lånekapital		914	409
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>240</u>	<u>-5.526</u>
Årets pengestrøm		16.803	477
Likvider, primo		-27.299	-27.776
Likvider, ultimo		<u>-10.496</u>	<u>-27.299</u>
Der optages i årsrapporten således:			
Likvide beholdninger		17.540	4.421
Bankgæld *		-28.036	-31.720
		<u>-10.496</u>	<u>-27.299</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

* Bankgæld vedrører kortfristet banklån

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**Noter (i tkr.)****Note 1 - Usikkerhed ved værdien af projektkomkostninger**

Salgsværdien af koncernens varebeholdninger i form af grunde i Normandiet, der er aktiveret med 21.389 tkr. er behæftet med en betydelig usikkerhed, da værdien i væsentlig grad afhænger af lokalplaner, i de områder grundene er placeret. Ledelsen har med kendskab til de nuværende lokalplaner samt kendskab til aktivitet i området valgt at nedskrive grundene i året med samlet 745 tkr. Der er dog fortsat en betydelig usikkerhed på den resterende værdi af grundene.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Note 2 - Nettoomsætning				
Administrationshonorarer	153	220	280	500
Ejendomsformidling	584	969	0	0
Udlejning af ejendomme	4.121	4.576	542	569
Salg af ejendomme	36.128	25.416	0	0
	<u>40.986</u>	<u>31.181</u>	<u>822</u>	<u>1.069</u>
Note 3 - Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	-2.166	-2.010
Øvrige finansielle omkostninger	-5.475	-3.566	-1.127	-824
	<u>-5.475</u>	<u>-3.566</u>	<u>-3.293</u>	<u>-2.834</u>

Note 4 - Skat af ordinært resultat

HMJ Holding A/S er moderselskab for koncernen og sambeskattet med koncernens danske selskaber.

HMJ Holding A/S varetager som administrationsselskab afregning af skyldige selskabsskatter samt fordeling af sambeskatningsbidrag m.v. Årets selskabsskatter og sambeskatningsbidrag opgøres som følgende:

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Skat af årets resultat:				
Skat af årets resultat, dattervirksomheder	-3.753	-739	0	0
Årets regulering af udskudt skat	4.632	-796	0	0
Skat af årets resultat	<u>879</u>	<u>-1.535</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der påhviler koncernen udskudt skat vedrørende ejendomme på 2.073 tkr. (2014/15: 6.705 tkr.). Der påhviler ikke modervirksomheden udskudt skat.

Moderselskabet og koncernen har et udskudt skatteaktiv vedrørende bygninger samt skattemæssige underskud der på nuværende tidspunkt ikke skønnes sandsynligt at kunne realiseres, hvorfor det ikke er indregnet i balancen.

Beløbet udgør 21.265 tkr. (2014/15: 18.855 tkr.). For moderselskabet udgør beløbet 9.810 tkr. (2014/15: 8.840 tkr.).

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**Noter (i tkr.)****Note 5 - Materielle anlægsaktiver**

<u>Koncern</u>	Grunde og bygninger	Drifts- midler og inventar
Kostpris 1. oktober 2015	45.433	1.403
Afgang	-21.313	-126
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. september 2016	24.120	1.277
Værdireguleringer 1. oktober 2015	18.641	0
Årets værdiregulering	5.400	0
Afgang	-14.814	0
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 30. september 2016	9.227	0
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-722	-1.245
Afskrivninger på afhændede anlægsaktiver	0	126
Afskrivninger	-36	-80
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-758	-1.199
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>32.589</u>	<u>78</u>

Årets afskrivninger på grunde og bygninger samt på driftsmidler og inventar indgår i posten administrationsomkostninger.

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi. Ved fastlæggelsen af dagsværdien indgår ledelsens vurderinger af markedet samt vurdering ud fra tilsvarende handler, herunder den indgåede aftale om successivt salg af Baccara I, der er solgt.

Koncernens investeringsejendomme er pr. 30. september 2016 værdisat til 28.537 tkr. (2014/15: 59.317 tkr.). Ændringen i investerings-ejendommenes værdiansættelse indtægtsføres over resultatopgørelsen som værdiregulering af investeringsejendomme.

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. oktober 2015	<u>5.940</u>
Kostpris 30. september 2016	<u>5.940</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-914
Afskrivninger	-36
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	-950
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>4.990</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**Noter (i tkr.)****Note 6 - Finansielle anlægsaktiver**

<u>Koncern</u>	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. oktober 2015	220
Kostpris 30. september 2016	220
Reguleringer 1. oktober 2015	2
Reguleringer 30. september 2016	2
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>222</u>
	<u>Dattervirk-</u>
	<u>somheder</u>
Kostpris 1. oktober 2015	70.107
Tilgang	2.969
Kostpris 30. september 2016	<u>73.076</u>
Værdireguleringer 1. oktober 2015	18.296
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	<u>7.595</u>
Værdireguleringer 30. september 2016	<u>25.891</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>98.967</u>
Der optages i årsregnskabet således:	
Modregnet i udlån	-4.016
Kapitalandele i dattervirksomheder	130.797
Hensættelse til dækning af underbalance	<u>-27.814</u>
	<u>98.967</u>

Konsoliderede dattervirksomheder omfatter pr. 30. september 2016 følgende selskaber: Birkly 1 A/S, HMJ Consult A/S (incl. dattervirksomheden Interconseil Sarl, Frankrig), HMJ St. Michel A/S (incl. dattervirksomhederne SCI Holding St. Michel, SCI M8, SCI HSS, SCI Kairon og SCI Martinvast Bourg alle registreret i Frankrig, HMJ France SAS (registreret i Frankrig) samt Victor International A/S (hvori HMJ Holding A/S ejer 100% efter fradrag af egne aktier).

Et eventuelt salg af kapitalandele til bogført værdi vil ikke udløse skat.

Note 7 - Minoritetsinteresser - koncern

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Minoritetsinteresser 1. oktober	13.897	16.160
Afgang	-13.997	-2.584
Andel af årets resultat	100	321
Minoritetsinteresser 30. september	<u>0</u>	<u>13.897</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**Noter (i tkr.)****Note 8 - Egenkapital - modervirksomhed**

Selskabskapitalen er fordelt på 149.175 kapitalbeviser á 50 kr.

HMJ Holding A/S besidder egne kapitalbeviser på 7.650 stk., svarende til 5,1% af selskabskapitalen. Kapitalbeviserne er nedskrevet til 0.

Note 9 - Langfristet gæld

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Forfalden mellem 1 og 5 år	3.176	4.200	3.176	2.268
Forfalden senere end 5 år	2.770	2.981	2.770	2.981
I alt	5.946	7.181	5.946	5.249

Note 10 - Anden gæld

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Skyldigt bestyrelseshonorar	1.488	1.288	1.488	1.288
Skyldige feriepenge, A-skat og AM-bidrag	590	822	10	84
Øvrige gældsposter	4.218	1.523	3.191	635
I alt	6.296	3.633	4.689	2.007

Note 11- Oplysning om beskæftigede og vederlag

Koncernen har i gennemsnit beskæftiget 7 medarbejdere (2014/15: 7 medarbejdere). Moderselskabet har i gennemsnit beskæftiget 1 medarbejder (2014/15: 1 medarbejder).

Omkostninger til lønninger m.v., der medtages under administrationsomkostninger, specificeres således:

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Lønninger	5.616	5.834	1.200	1.200
Bestyrelseshonorar	300	750	200	350
Social sikring	662	757	0	0
I alt	6.578	7.341	1.400	1.550

Moderselskabets samlede vederlag til direktion og bestyrelse udgør 1.400 tkr. (2014/15: 1.550 tkr.).

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**Noter (i tkr.)****Note 12 - Pantsætninger og eventualforpligtelser****Koncern:**

Koncernens grunde og bygninger med en bogført værdi på 4.000 tkr. (2014/15: 4.036 tkr.) er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld samt lån på 6.862 tkr. (2014/15: 5.581 tkr.) samt for ejerpantebrev på 40 tkr. (2014/15: 40 tkr.) til sikkerhed for forpligtelser overfor ejerforeningen.

Modervirksomhed:

Modervirksomhedens grunde og bygninger med en bogført værdi på 4.990 tkr. (2014/15: 5.026 tkr.) er stillet til sikkerhed for prioritetsgælden på 6.862 tkr. (2014/15: 5.581 tkr.) samt for ejerpantebrev på 40 tkr. (2014/15: 40 tkr.) til sikkerhed for forpligtelser overfor ejerforeningen.

Moderselskabet har stillet 556.179 stk. kapitalbeviser i Victor International A/S til sikkerhed for koncernens kreditter. Herudover har HMJ Holding A/S stillet selvskyldnerkaution for kreditterne.

Der er stillet pant i anparterne i SCI Saint Michel Holding til sikkerhed for bankgæld.

HMJ Holding A/S har overfor en række dattervirksomheder garanteret at ville tilføre kapital i fornødent omfang til sikring af den fortsatte drift.

Koncernen er via datterselskabet Victor International A/S interessent i det franske selskab SCI Coches Invest og hæfter som interessent for dette selskabs forpligtelser.

De danske selskaber i HMJ Group er sambeskattede, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for den danske sambeskatningskreds i HMJ Group.

Note 13 - Nærtstående parter

I henhold til selskabsloven har følgende aktionærer anmeldt at besidde mere end 5% af aktiekapitalen:

Henrik Meisner-Jensen, Red Cross Cottage, 51 New Street, Henley-on-Thames, GB-Oxfordshire RG9 2BP
John Andersson, 1, Chemin sous le Scex de Chernex, 1822 Chernex s/Montreux, Schweiz
OKMA AS, Risstybben 2 A, 0374 Oslo, Norge

HMJ Holding A/S har indgået administrationsaftaler med selskabets dattervirksomheder samt ydet lån og modtaget lån med selskabets dattervirksomheder. Disse koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag, jfr. note 11.

Selskabets aktionærer har ydet lån til selskabet, jfr. note 10. En del af lånet på 838 tkr. forrentes med 30% p.a.

Bortset herfra har der ikke været gennemført transaktioner af væsentlig betydning med andre nærtstående parter.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter (i tkr.)

Note 14 - Reguleringer

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Afskrivninger	115	36
Nedskrivninger grunde	745	0
Badwill ved køb af aktier	-2.115	0
	<u>-1.255</u>	<u>36</u>

Note 15 - Ændringer i driftskapital

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	598	1.837
Ændring i leverandører og anden gæld	2.244	-3.318
	<u>2.842</u>	<u>-1.481</u>