
HLJ Industri A/S

c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100
København Ø

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 20 79 49 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/5 2016

Jens Munk Plum
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for HLJ Industri A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. maj 2016

Direktion

Per Hedeman

Bestyrelse

Erik Mohr Mersing
formand

Frank R. Andersen

Jørgen Rosenlund Nielsen

Jens Munk Plum

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i HLJ Industri A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for HLJ Industri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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 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 udforme 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 18. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor

Helle Rugaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

HLJ Industri A/S
c/o Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

CVR-nr.: 20 79 49 17
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Erik Mohr Mersing, formand
Frank R. Andersen
Jørgen Rosenlund Nielsen
Jens Munk Plum

Direktion

Per Hedeman

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets nuværende aktivitet er at drive virksomhed gennem investering i danske og udenlandske værdipapirer. Investeringerne omfatter dels børsnoterede værdipapirer dels private equity investeringer gennem kapitalfonde.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 25.425.423, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 232.876.407.

Selskabets resultat er påvirket af stigning i aktiekurserne, idet der i regnskabsåret er indtægtsført en kursregulering af værdipapirer mv. på DKK 29.413.472 (2014: DKK 33.967.657).

Årets resultat kan specificeres således:

	2015	2014
	DKK	DKK
Renteindtægter og udbytter	5.037.761	4.940.634
Renteomkostninger	-384.748	-376.867
Andre eksterne omkostninger	-1.611.482	-1.579.194
Personaleomkostninger	-580.000	-495.000
Andre driftsindtægter	42.718	43.271
Andre driftsomkostninger	-33.983	-32.738
Ordinært resultat før kursreguleringer	2.470.266	2.500.106
Kursregulering, valutakonti netto	683.044	193.784
Kursregulering, aktier	25.512.570	22.804.758
Kursregulering, investeringsforeninger	-630.821	1.716.681
Kursregulering, kommanditselskaber	4.531.723	9.446.218
Kursreguleringer, omkostninger	0	0
Resultat før skat	32.566.782	36.661.547
Skat af årets resultat	-7.141.359	-5.470.444
	<u>25.425.423</u>	<u>31.191.103</u>

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har foretaget en række investeringer i private equity, hvilket medfører en usikkerhed ved opgørelsen af selskabets aktuelle og udsudte skatteforpligtelser. Der hevises til nærmere omtale heraf i note 4.

Beretning

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre driftsindtægter		42.718	43.271
Andre eksterne omkostninger		-1.611.482	-1.579.194
Bruttoresultat		-1.568.764	-1.535.923
Personaleomkostninger	1	-580.000	-495.000
Andre driftsomkostninger		-33.983	-32.738
Resultat før finansielle poster		-2.182.747	-2.063.661
Finansielle indtægter	2	35.134.277	39.102.075
Finansielle omkostninger	3	-384.748	-376.867
Resultat før skat		32.566.782	36.661.547
Skat af årets resultat	4	-7.141.359	-5.470.444
Årets resultat		25.425.423	31.191.103

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
Overført resultat	17.425.423	23.191.103
	25.425.423	31.191.103

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		47.333	47.333
Materielle anlægsaktiver	5	47.333	47.333
Anlægsaktiver		47.333	47.333
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		38.670	65.904
Andre tilgodehavender		292.078	412.235
Tilgodehavender		330.748	478.139
Værdipapirer	6	245.423.809	218.143.218
Likvide beholdninger		3.104.886	11.579.202
Omsætningsaktiver		248.859.443	230.200.559
Aktiver		248.906.776	230.247.892

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		14.840.000	14.840.000
Overført resultat		210.036.407	192.610.984
Foreslået udbytte for regnskabsåret		8.000.000	8.000.000
Egenkapital	7	232.876.407	215.450.984
Kreditinstitutter		9.747.012	9.740.628
Leverandører af varer og tjenesteydelser		177.581	179.588
Selskabsskat		6.017.406	4.810.000
Anden gæld		88.370	66.692
Kortfristede gældsforpligtelser		16.030.369	14.796.908
Gældsforpligtelser		16.030.369	14.796.908
Passiver		248.906.776	230.247.892
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	580.000	495.000
	580.000	495.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	200.000	200.000
Bestyrelse	380.000	295.000
	580.000	495.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter og udbytter	5.037.761	4.940.634
Kursregulering valutakonti, netto	683.044	193.784
Kursregulering, kapitalandele i kommanditselskaber	4.531.723	9.446.218
Avance/tab samt kursreguleringer værdipapirer	24.881.749	24.521.439
	35.134.277	39.102.075
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	384.748	376.867
	384.748	376.867
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	6.092.642	5.528.393
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.048.717	-57.949
	7.141.359	5.470.444

Skat af årets resultat herunder aktuel skat og udskudt skat er vedrørende private equity investeringer opgjort ud fra porteføljeforvalteres opgørelser og oplysninger. Der hersker pt. usikkerhed om opgørelserne, men det er ledelsens opfattelse at usikkerheden ikke betydeligt ændrer ved selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	595.001
Kostpris 31. december	<u>595.001</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	<u>547.668</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>547.668</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>47.333</u>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 1.750.000.

Forventet scrapværdi udgør DKK 47.333.

6 Værdipapirer

Aktier	202.959.125	176.004.859
Kapitalandele i kommanditselskaber	<u>42.464.684</u>	<u>42.138.359</u>
	<u>245.423.809</u>	<u>218.143.218</u>

Noter til årsregnskabet

7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
2015				
Egenkapital 1. januar	14.840.000	192.610.984	8.000.000	215.450.984
Betalt ordinært udbytte	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets resultat	0	17.425.423	8.000.000	25.425.423
Egenkapital 31. december	14.840.000	210.036.407	8.000.000	232.876.407
2014				
Egenkapital 1. januar	14.840.000	169.419.881	1.500.000	185.759.881
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat	0	23.191.103	8.000.000	31.191.103
Egenkapital 31. december	14.840.000	192.610.984	8.000.000	215.450.984

Selskabskapitalen består af 148.400 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet ved påkrav at foretage yderligere indbetalinger til kommanditselskaber. Selskabet er således forpligtet til at indbetale i alt EUR 9.000.000 og USD 6.712.324. Restforpligtelsen udgør december 2015 EUR 1.466.275 og USD 2.045.000.

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Heinrich & Laurine Jessens Fond, København.

Ejer af den samlede aktiekapital

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HLJ Industri A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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 finansiell 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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder indtægter og omkostninger vedrørende selskabets ejerlejlighed.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og kapitalandele samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.m.

Udbytte fra børsnoterede aktier indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	20 år
------------------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier samt private equity investeringer via kapitalandele i kommanditselskaber.

Aktier og obligationer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele i kommanditselskaberne indregnes til dagsværdi opgjort som den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi i henhold til senest aflagte årsrapport (regnskabsafslutning 30. september med tillæg og fradrag af kapitalbevægelser frem til 31. december). Investeringerne i kommanditselskaberne måles til skønnet dagsværdi, som fastsættes på baggrund af informationer modtaget fra de kommitterede funds, herunder i overensstemmelse med "The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Den usikkerhed, der er forbundet med at værdiansætte til en skønnet dagsværdi og kostpris, medfører, at eventuelle værdier ved realisation kan afvige væsentligt fra den skønnede markedsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.