
PM Holding, Tønder ApS

Hjejlen 72, 6270 Tønder

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 25 78 21 78

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/10 2016

Peter Lindvig Michelsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 6

Balance 30. april 7

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for PM Holding, Tønder ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 10. oktober 2016

Direktion

Peter Lindvig Michelsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PM Holding, Tønder ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PM Holding, Tønder ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 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.

Sønderborg, den 10. oktober 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Jansen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

PM Holding, Tønder ApS
Hjejlen 72
6270 Tønder

Telefon: 22957106
E-mail: mail@pmichelsen.dk

CVR-nr.: 25 78 21 78
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Tønder

Direktion

Peter Lindvig Michelsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ellegårdvej 25
6400 Sønderborg

Pengeinstitut

Sydbank A/S

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel og industri samt erhverve værdipapirer, herunder aktier og anparter med henblik på bestemmende indflydelse i de købte selskaber.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 4.373.177, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på DKK 22.617.289.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttotab		-178.419	-121.781
Personaleomkostninger	1	-161.812	-94.198
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-45.000	-45.000
Resultat før finansielle poster		-385.231	-260.979
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-297.309	169.779
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.399.092	1.823.300
Finansielle indtægter	3	448.661	1.007.255
Finansielle omkostninger		-728.036	-85.036
Resultat før skat		4.437.177	2.654.319
Skat af årets resultat	4	-64.000	-141.225
Årets resultat		4.373.177	2.513.094

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.062.684	559.544
Overført resultat	5.335.861	1.353.550
	4.373.177	2.513.094

Balance 30. april

Aktiver

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		120.000	165.000
Materielle anlægsaktiver	5	120.000	165.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	37.276	334.585
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	19.877.935	10.700.890
Tilgodehavender i associerede virksomheder	8	532.500	426.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.185.678	4.985.200
Finansielle anlægsaktiver		21.633.389	16.446.675
Anlægsaktiver		21.753.389	16.611.675
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		139.638	28.393
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.768.500	5.433.165
Andre tilgodehavender		1.029.000	882.283
Udskudt skatteaktiv		0	64.000
Selskabsskat		41.843	19.209
Tilgodehavender		6.978.981	6.427.050
Likvide beholdninger		99.456	13.867
Omsætningsaktiver		7.078.437	6.440.917
Aktiver		28.831.826	23.052.592

Balance 30. april

Passiver

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		363.314	1.425.998
Overført resultat		22.028.975	16.693.114
Foreslået udbytte for regnskabsåret		100.000	600.000
Egenkapital	9	22.617.289	18.844.112
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		8.143	0
Hensatte forpligtelser		8.143	0
Kreditinstitutter		1.977.016	2.398.667
Gæld til associerede virksomheder		0	146.263
Anden gæld		1.333.333	0
Langfristede gældsforpligtelser		3.310.349	2.544.930
Kreditinstitutter		2.641	1.501.456
Anden gæld		2.893.404	162.094
Kortfristede gældsforpligtelser		2.896.045	1.663.550
Gældsforpligtelser		6.206.394	4.208.480
Passiver		28.831.826	23.052.592
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	125.000	1.425.998	16.693.114	600.000	18.844.112
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-600.000	-600.000
Årets resultat	0	-1.062.684	5.335.861	100.000	4.373.177
Egenkapital 30. april	125.000	363.314	22.028.975	100.000	22.617.289

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	115.000	60.000
Pensioner	34.198	34.198
Andre personaleomkostninger	12.614	0
	161.812	94.198
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	45.000	45.000
	45.000	45.000
3 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	15.565	86.210
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	1.340
Renteindtægter associerede virksomheder	160.166	111.127
Andre finansielle indtægter	272.930	808.578
	448.661	1.007.255
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	-1.678
Årets udskudte skat	64.000	137.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	5.903
	64.000	141.225

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Kostpris 1. maj	225.000
Kostpris 30. april	225.000
Ned- og afskrivninger 1. maj	60.000
Årets afskrivninger	45.000
Ned- og afskrivninger 30. april	105.000
Regnskabsmæssig værdi 30. april	120.000

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2015/16 <u>DKK</u>	2014/15 <u>DKK</u>
Kostpris 1. maj	500.000	500.000
Kostpris 30. april	500.000	500.000
Værdireguleringer 1. maj	-165.415	-335.194
Årets resultat	-297.309	169.779
Værdireguleringer 30. april	-462.724	-165.415
Regnskabsmæssig værdi 30. april	37.276	334.585

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PI Invest ApS	Tønder	125 t.kr.	100%	37.276	-297.309

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. maj	8.954.141	6.737.474
Tilgang i årets løb	9.527.312	2.216.667
Kostpris 30. april	18.481.453	8.954.141
Værdireguleringer 1. maj	1.591.414	1.201.648
Årets resultat	5.584.652	1.822.976
Modtagne udbytter	-6.164.465	-1.433.210
Afskrivning på goodwill	-185.562	0
Værdireguleringer 30. april	826.039	1.591.414
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	562.300	155.335
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	8.143	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	19.877.935	10.700.890
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	2.344.389	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PBM Ejendomme ApS	Tønder	125 t.kr.	50,00%	-316.567	-353.974
Invest A ApS	Tønder	125 t.kr.	41,67%	521.634	193.885
Invest B ApS	Tønder	125 t.kr.	50,00%	-824.316	-513.645
Adler Ejendomme A/S	Århus	1.500 t.kr.	33,33%	1.500.000	2.743.394
HTMJ Invest A/S	Århus	1.500 t.kr.	25,00%	40.619.479	8.930.968
Toldboden Haderslev ApS	Tønder	99 t.kr.	33,33%	54.781	-31.850
Løgumkloster Ejendomsinvestering ApS	Tønder	80 t.kr.	50%	509.043	413.288
Value Estate A/S	Skanderborg	1.400 t. kr.	50%	12.258.746	6.484.318

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	426.000	3.904.719
Tilgang i årets løb	106.500	0
Afgang i årets løb	0	-2.649.363
Kostpris 30. april	<u>532.500</u>	<u>1.255.356</u>
Opskrivninger 1. maj	0	1.118.610
Årets opskrivninger	0	-156.072
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0	-950.708
Opskrivninger 30. april	<u>0</u>	<u>11.830</u>
Nedskrivninger 1. maj	0	38.129
Årets nedskrivninger	0	80.234
Årets nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-36.855
Nedskrivninger 30. april	<u>0</u>	<u>81.508</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>532.500</u>	<u>1.185.678</u>

9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125.000 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Selskabet indestår som medkautionsist og selvskyldner for ethvert beløb som HTMJ Invest A/S måtte være eller blive Nykredit skyldig for et samlet mellemværende på € 6,3 mio. Hæftelsen er maksimeret til DKK 3 mio. pr. medkautionsist.

Ud af de under andre værdipapirer anførte er kr. 1.166.698 samt indestående på bankkonto, kr. 99.443, pantsat til fordel for Løgumkloster Ejendomsinvestering ApS's gæld til pengeinstitut.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring med sit tilgodehavende hos Invest B ApS, kr. 1.619.369 til fordel for selskabets kreditorer pr. 30. april 2016. Selskabets tilgodehavende er i nærværende regnskab nedskrevet med andelen af den negative egenkapital i Invest B ApS med kr. 412.158.

Selskabet har afgivet pant i kapitalandele i Value Estate A/S for alt mellemværende Value Estate A/S har eller måtte få over for Skjern Bank A/S. Kapitalandelene er medregnet med kr. 6.129.373.

Selskabet hæfter for 50% af ethvert mellemværende mellem Invest A ApS og Sydbank. Hæftelsen er maksimeret til kr. 900.000.

Selskabet hæfter for et prioritetslån, som Tønder Ejendomsinvestering ApS har optaget hos Nykredit, på kr. 1.665.000.

Huslejeoplygninger andrager kr. 16.500.

Af likvide midler er kr. 99.443 indestående på en deponeringskonto.

Regnskabspraksis

Årsrapporten for PM Holding, Tønder ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser, ikke udarbejdet koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Regnskabspraxis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Selskabet er sambeskattet med PI Invest ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i Dattervirksomhederne og de associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i Dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomhederne og de associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes i eventuelt tilgodehavende respektive indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudt skat

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 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.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.