
PM Holding, Tønder ApS

Hjejlen 72, 6270 Tønder

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 25 78 21 78

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/09 2019

Peter L. Michelsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 5

Balance 30. april 6

Noter til årsregnskabet 8

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 18. september 2019

Direktion

Peter Lindvig Michelsen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i PM Holding, Tønder ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PM Holding, Tønder ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi ud-

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

trykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Sønderborg, den 18. september 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Callesen

statsautoriseret revisor

mne18489

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

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ellegårdvej 25
6400 Sønderborg

Pengeinstitut

Sydbank A/S

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttotab		-258.695	-227.765
Personaleomkostninger	2	-221.002	-212.994
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-30.000	-45.000
Resultat før finansielle poster		-509.697	-485.759
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.463.031	-257.996
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		28.176.669	7.617.385
Finansielle indtægter	4	50.763	105.489
Finansielle omkostninger	5	-413.597	-306.781
Resultat før skat		28.767.169	6.672.338
Skat af årets resultat	6	270.310	-2.503
Årets resultat		29.037.479	6.669.835

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	600.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	26.851.722	2.377.083
Overført resultat	185.757	2.492.752
	29.037.479	6.669.835

Balance 30. april

Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	30.000
Materielle anlægsaktiver		0	30.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.516.508	53.477
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	57.405.427	31.897.554
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	250.000	300.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	14.370	253.206
Finansielle anlægsaktiver		59.186.305	32.504.237
Anlægsaktiver		59.186.305	32.534.237
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		479.854	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.719.935	1.516.584
Andre tilgodehavender		24.139	184.826
Selskabsskat		454	9.413
Tilgodehavender		2.224.382	1.710.823
Likvide beholdninger		2.346	9.224
Omsætningsaktiver		2.226.728	1.720.047
Aktiver		61.413.033	34.254.284

Balance 30. april

Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		32.881.995	6.030.273
Overført resultat		21.169.178	20.983.421
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	1.200.000
Egenkapital	10	56.176.173	28.338.694
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		0	10.780
Hensatte forpligtelser		0	10.780
Kreditinstitutter		3.028.913	1.376.731
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	38.394
Anden gæld, langfristet		2.000.000	4.060.000
Langfristede gældsforpligtelser	11	5.028.913	5.475.125
Kreditinstitutter	11	3.596	1.885
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		159.523	308.771
Anden gæld, kortfristet	11	44.828	119.029
Kortfristede gældsforpligtelser		207.947	429.685
Gældsforpligtelser		5.236.860	5.904.810
Passiver		61.413.033	34.254.284
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

Noter til årsregnskabet

1 Væsentligste aktiviteter

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

	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	180.000	184.375
Andre omkostninger til social sikring	1.580	1.119
Andre personaleomkostninger	<u>39.422</u>	<u>27.500</u>
	<u>221.002</u>	<u>212.994</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>30.000</u>	<u>45.000</u>
	<u>30.000</u>	<u>45.000</u>
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.031	0
Renteindtægter associerede virksomheder	27.244	31.348
Andre finansielle indtægter	<u>22.488</u>	<u>74.141</u>
	<u>50.763</u>	<u>105.489</u>
5 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	1.604
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	195.446	56.182
Andre finansielle omkostninger	<u>218.151</u>	<u>248.995</u>
	<u>413.597</u>	<u>306.781</u>

Noter til årsregnskabet

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-270.310	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2.503
	-270.310	2.503
	2019 DKK	2018 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	500.000	500.000
Kostpris 30. april	500.000	500.000
Værdireguleringer 1. maj	-446.523	-188.527
Årets resultat	1.463.031	-257.996
Værdireguleringer 30. april	1.016.508	-446.523
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.516.508	53.477

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PI Invest ApS	Tønder	125 t.kr.	100%	1.516.508	1.463.031

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. maj	24.832.962	17.372.962
Tilgang i årets løb	25.000	7.500.000
Afgang i årets løb	-619.342	-40.000
Kostpris 30. april	<u>24.238.620</u>	<u>24.832.962</u>
Værdireguleringer 1. maj	6.476.796	3.841.717
Årets afgang	612.023	17.697
Årets resultat	28.751.363	8.192.077
Modtagne udbytter	-2.100.000	-5.000.000
Afskrivning på goodwill	-574.695	-574.695
Værdireguleringer 30. april	<u>33.165.487</u>	<u>6.476.796</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.320</u>	<u>577.016</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>10.780</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>57.405.427</u>	<u>31.897.554</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	<u>3.490.872</u>	<u>4.065.566</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sønderborg Ejendomsinvestering ApS	Tønder	50t.kr.	50%	50.000	0
Invest A ApS	Tønder	125 t.kr.	42%	-3.169	-822.323
Invest B ApS	Tønder	125 t.kr.	50%	378.947	1.206.585
HTMJ Invest A/S	Århus	1.500 t.kr.	50%	92.022.621	52.899.478
Value Estate A/S	Skanderborg	1.400 t. kr.	50%	15.377.539	3.719.342

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	300.000	205.781
Afgang i årets løb	-50.000	-199.231
Kostpris 30. april	250.000	6.550
Opskrivninger 1. maj	0	47.425
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	0	-31.095
Opskrivninger 30. april	0	16.330
Nedskrivninger 1. maj	0	0
Årets nedskrivninger	0	8.510
Nedskrivninger 30. april	0	8.510
Regnskabsmæssig værdi 30. april	250.000	14.370

10 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- 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	6.030.273	20.983.421	1.200.000	28.338.694
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Årets resultat	0	26.851.722	185.757	2.000.000	29.037.479
Egenkapital 30. april	125.000	32.881.995	21.169.178	2.000.000	56.176.173

Noter til årsregnskabet

11 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Kreditinstitutter		
Mellem 1 og 5 år	3.028.913	1.376.731
Langfristet del	<u>3.028.913</u>	<u>1.376.731</u>
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>3.596</u>	<u>1.885</u>
	<u>3.032.509</u>	<u>1.378.616</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Mellem 1 og 5 år	<u>0</u>	<u>38.394</u>
Langfristet del	<u>0</u>	<u>38.394</u>
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>38.394</u>
Anden gæld, langfristet		
Mellem 1 og 5 år	<u>2.000.000</u>	<u>4.060.000</u>
Langfristet del	<u>2.000.000</u>	<u>4.060.000</u>
Øvrig kortfristet gæld	<u>44.828</u>	<u>119.029</u>
	<u>2.044.828</u>	<u>4.179.029</u>

Noter til årsregnskabet

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet indestår som medkautionist og selvskyldner for ethvert beløb som HTMJ Invest A/S måtte være eller blive pengeinstitut skyldig. Hæftelsen er maksimeret til DKK 3 mio. pr. medkautionist.

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

Selskabet hæfter for 50% af ethvert mellemværende mellem Sønderborg Ejendomsinvestering ApS og pengeinstitut. Hæftelsen er maksimeret til kr. 7.000.000.

Huslejeforpligtelser andrager kr. 16.500.

Herudover er der ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 30. april 2019.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM Holding, Tønder ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten 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 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "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).

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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

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