



## PM Holding, Tønder ApS

Hjejlen 72  
6270 Tønder  
CVR-nr. 25782178

## Årsrapport 01.05.2019 - 30.04.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
17.09.2020

---

**Peter Lindvig Michelsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2019/20	7
Balance pr. 30.04.2020	8
Egenkapitalopgørelse for 2019/20	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

PM Holding, Tønder ApS

Hjejlen 72

6270 Tønder

CVR-nr.: 25782178

Hjemsted: Tønder

Regnskabsår: 01.05.2019 - 30.04.2020

## Direktion

Peter Lindvig Michelsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 for PM Holding, Tønder ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 17.09.2020

**Direktion**

**Peter Lindvig Michelsen**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i PM Holding, Tønder ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PM Holding, Tønder ApS for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 30.04.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 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 for 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 udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 17.09.2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jacob Nørmark**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

**Torben Rohde Pedersen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33801

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens 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.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 6.299 t.kr., hvilket af ledelsen anser som værende tilfredsstillende.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 i indeværende regnskabsår vurderes ikke at have haft, og på nuværende tidspunkt forventes det heller ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og udvikling.

# Resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(230.637)</b>	<b>(258.694)</b>
Personaleomkostninger	1	(241.781)	(221.002)
Af- og nedskrivninger	2	(75.000)	(30.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(547.418)</b>	<b>(509.696)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		465.945	1.463.031
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.245.223	28.176.669
Andre finansielle indtægter	3	397.494	50.763
Andre finansielle omkostninger	4	(261.889)	(413.598)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.299.355</b>	<b>28.767.169</b>
Skat af årets resultat	5	0	270.310
<b>Årets resultat</b>		<b>6.299.355</b>	<b>29.037.479</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.500.000	2.000.000
Overført resultat		4.799.355	27.037.479
<b>Resultatdisponering</b>		<b>6.299.355</b>	<b>29.037.479</b>



# Balance pr. 30.04.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		420.000	0
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>420.000</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		682.453	1.516.508
Kapitalandele i associerede virksomheder		53.437.470	57.405.427
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		250.000	250.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		283.205	14.370
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>54.653.128</b>	<b>59.186.305</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>55.073.128</b>	<b>59.186.305</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	479.854
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		12.448.828	1.719.935
Andre tilgodehavender		16.500	24.139
Tilgodehavende selskabsskat		205	454
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.465.533</b>	<b>2.224.382</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.669</b>	<b>2.346</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.467.202</b>	<b>2.226.728</b>
<b>Aktiver</b>		<b>67.540.330</b>	<b>61.413.033</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019/20</b> <b>kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		19.594.483	32.881.995
Overført overskud eller underskud		39.256.045	21.169.178
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>60.475.528</b>	<b>56.176.173</b>
Anden gæld		1.999.600	2.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>1.999.600</b>	<b>2.000.000</b>
Bankgæld		3.372.753	3.032.509
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		826.975	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		802.059	159.523
Anden gæld		38.415	44.828
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.065.202</b>	<b>3.236.860</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.064.802</b>	<b>5.236.860</b>
<b>Passiver</b>		<b>67.540.330</b>	<b>61.413.033</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

# Egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	32.881.995	21.169.178	2.000.000	56.176.173
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	0	(13.287.512)	18.086.867	1.500.000	6.299.355
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>19.594.483</b>	<b>39.256.045</b>	<b>1.500.000</b>	<b>60.475.528</b>

# Noter

## 1 Personalemkostninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Gager og lønninger	241.781	221.002
	<b>241.781</b>	<b>221.002</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	105.000	30.000
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(30.000)	0
	<b>75.000</b>	<b>30.000</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	397.494	19.656
Renteindtægter i øvrigt	0	9.555
Dagsværdireguleringer	0	16.543
Øvrige finansielle indtægter	0	5.009
	<b>397.494</b>	<b>50.763</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	49.371	9.988
Renteomkostninger i øvrigt	182.889	168.558
Valutakursreguleringer	655	0
Dagsværdireguleringer	3.040	0
Øvrige finansielle omkostninger	25.934	235.052
	<b>261.889</b>	<b>413.598</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Aktuel skat	0	(270.310)
	<b>0</b>	<b>(270.310)</b>

## 6 Materielle aktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	225.000
Tilgange	525.000
Afgange	(225.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>525.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(225.000)
Årets afskrivninger	(105.000)
Tilbageførsel ved afgange	225.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(105.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>420.000</b>

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	500.000	24.238.620
Tilgange	0	9.786.820
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>34.025.440</b>
Opskrivninger primo	1.016.508	33.166.807
Afskrivninger på goodwill	0	(574.694)
Andel af årets resultat	465.945	6.743.384
Udbytte	(1.300.000)	(20.000.000)
Andre reguleringer	0	76.533
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>182.453</b>	<b>19.412.030</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>682.453</b>	<b>53.437.470</b>

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
PI Invest	ApS	100

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Sønderborg Ejendomsinvestering	ApS	50
Invest B	ApS	50
Value Estate	A/S	50
Invest A	ApS	41,7
HTMJ Invest	A/S	50
KSM Invest I ApS	ApS	50

### 8 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.</b>
Anden gæld	1.999.600
	<b>1.999.600</b>

Restgæld efter 5 år udgør 0 t.kr.

### 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ydet selvskyldnerkaution for ethvert beløb som HTMJ Invest A/S måtte være eller blive pengeinstitut skyldig. Hæftelsen er maksimeret til 3.000 t.kr.

Selskabet hæfter for 50% af et ethvert mellemværende mellem Invest A ApS og pengeinstitut. Hæftelsen er maksimeret til 900 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos associerede virksomheder.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til associerede virksomheder mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.



Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.