

HJM Holding A/S

Fjordvej 86, 6000 Kolding

CVR-nr. 27 66 59 34



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 3. marts 2016

Som dirigent:



.....
Hans-Jürgen Müller

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Beretning	4
Årsregnskab 1. januar - 31. december	5
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

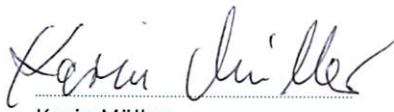
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 3. marts 2016
Direktion:



Hans-Jürgen Müller

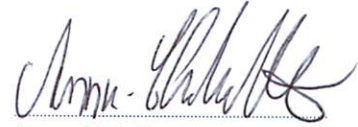
Bestyrelse:



Karin Müller
formand



Hans-Jürgen Müller



Anna-Christina Müller

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i HJM Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for HJM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 en 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Kolding, den 3. marts 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Claus E. Andreasen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter forvaltning af noterede og unoterede værdipapirer samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 3.983.624 kr. mod 4.943.306 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 96.001.873 kr. Resultatet anses for mindre tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Resultatet i 2016 vil fortsat være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Resultatopgørelse

Note	kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Bruttotab	-90.191	-71.959
2	Personaleomkostninger	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-161.375	-161.375
	Resultat af primær drift	-251.566	-233.334
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.124.101	2.069.566
3	Finansielle indtægter	3.225.441	3.895.716
4	Finansielle omkostninger	-1.768.405	-81.541
	Resultat før skat	4.329.571	5.650.407
5	Skat af årets resultat	-345.947	-707.101
	Årets resultat	<u>3.983.624</u>	<u>4.943.306</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.000.000	2.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.024.101	2.069.566
	Overført resultat	959.523	873.740
		<u>3.983.624</u>	<u>4.943.306</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	960.757	1.014.132
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	315.000	423.000
		<u>1.275.757</u>	<u>1.437.132</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.554.813	14.430.712
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.449.067	1.161.449
	Andre tilgodehavender	2.277.504	2.136.732
		<u>21.281.384</u>	<u>17.728.893</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>22.557.141</u>	<u>19.166.025</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende selskabsskat	483.191	264.928
	Andre tilgodehavender	21.730	0
	Periodeafgrænsningsposter	394.120	553.237
		<u>899.041</u>	<u>818.165</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	65.943.015	68.779.147
		<u>65.943.015</u>	<u>68.779.147</u>
	Likvide beholdninger	<u>6.672.149</u>	<u>5.387.737</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>73.514.205</u>	<u>74.985.049</u>
	AKTIVER I ALT	<u>96.071.346</u>	<u>94.151.074</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	5.564.495	3.540.394
	Overført resultat	88.937.378	87.977.855
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.000.000
	Egenkapital i alt	<u>96.001.873</u>	<u>94.018.249</u>
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	29.007	43.010
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>29.007</u>	<u>43.010</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	2
	Anden gæld	40.466	89.813
		<u>40.466</u>	<u>89.815</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>40.466</u>	<u>89.815</u>
	PASSIVER I ALT	<u>96.071.346</u>	<u>94.151.074</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 8 Sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning og efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	3.540.394	87.977.855	2.000.000	94.018.249
Årets resultat	0	2.024.101	959.523	1.000.000	3.983.624
Udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Egenkapital 31. december 2015	500.000	5.564.495	88.937.378	1.000.000	96.001.873

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HJM Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er foretaget ændring af regnskabspraksis for indarbejdelse af kapitalandele i associerede virksomheder fra kostpris til indre værdi pr 1/1 2015 inkl. tilretning af sammenligningstallene.

Praksisændringen har medført en forøgelse af resultat efter skat i 2015 på 3.124.101 kr. (2014: 2.069.466 kr.) og forøgelse af egenkapitalen pr. 31/12 2015 på 6.664.495 kr. (31/12 2014: 3.540.394 kr.).

Bortset fra ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Grunde afskrives ikke.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække associerede virksomheders underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2 Personaleomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte udover direktionen.		
3 Finansielle indtægter		
Valutakursgevinst	163.550	7.653
Andre finansielle indtægter	<u>3.061.891</u>	<u>3.888.063</u>
	<u>3.225.441</u>	<u>3.895.716</u>
4 Finansielle omkostninger		
Valutakurstab	15.475	6.930
Andre finansielle omkostninger	<u>1.752.930</u>	<u>74.611</u>
	<u>1.768.405</u>	<u>81.541</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	299.818	799.466
Årets regulering af udskudt skat	-14.003	38.570
Regulering af skat vedrørende tidligere år	60.132	-130.330
Ændring af skatteprocent	0	-605
	<u>345.947</u>	<u>707.101</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	1.067.507	540.000	1.607.507
Kostpris 31. december 2015	1.067.507	540.000	1.607.507
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	53.375	117.000	170.375
Årets afskrivninger	53.375	108.000	161.375
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	106.750	225.000	331.750
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	960.757	315.000	1.275.757

7 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indr)	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2015	10.890.318	1.161.449	2.136.732	14.188.499
Tilgang i årets løb	1.100.000	0	0	1.100.000
Årets tilgang	0	287.618	140.772	428.390
Kostpris 31. december 2015	11.990.318	1.449.067	2.277.504	15.716.889
Værdireguleringer				
1. januar 2015	3.540.394	0	0	3.540.394
Udloddet udbytte	-1.100.000	0	0	-1.100.000
Andel af årets resultat	3.124.101	0	0	3.124.101
Værdireguleringer 31. december 2015	5.564.495	0	0	5.564.495
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	17.554.813	1.449.067	2.277.504	21.281.384
kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Associerede virksomheder				
Danish Retail Stores A/S	Kolding	33,33 %	13.210.949	2.378.467
Danish Retail Stores II A/S	Kolding	33,33 %	4.343.864	745.634

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Sikkerhedsstillelser

Selskabet kautionerer for 3. mands og associeret virksomheds gæld til kreditinstitut, som pr. 31. december 2015 udgør ca. 12 mio.kr. Til sikkerhed for kautionerne er stillet værdipapirer med værdi pr. 31. december 2015 på ca 18 mio. kr.