

---

# ***PJ-Holding ApS***

Molevej 2-4, 6340 Kruså

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 28 33 03 67

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/5 2017

Søren Nygaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 23

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PJ-Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kollund, den 10. maj 2017

**Direktion**

Per Pelle Johannsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PJ-Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PJ-Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Sønderborg, den 10. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Callesen  
statsautoriseret revisor

Jesper Hansen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

PJ-Holding ApS  
Molevej 2-4  
6340 Kruså

CVR-nr.: 28 33 03 67  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 13. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Aabenraa

**Direktion**

Per Pelle Johannsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ellegårdvej 25  
6400 Sønderborg

**Pengeinstitut**

Danske Bank

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	11.517	9.560	9.217	9.054	9.762
Resultat før finansielle poster	5.742	3.921	4.106	2.960	2.589
Resultat af finansielle poster	2.776	2.049	2.181	399	83
Årets resultat	6.591	5.165	4.645	2.175	1.736
<b>Balance</b>					
Balancesum	38.669	38.699	36.763	33.432	35.472
Egenkapital	29.512	25.705	24.680	20.043	18.968
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	10.603	2.867	4.918	648	9.910
- investeringsaktivitet	0	-84	-1.221	-1.433	41
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-353	-16	-89
- finansieringsaktivitet	-4.632	-2.643	-1.140	-1.237	-5.124
Årets forskydning i likvider	5.971	140	2.557	-2.022	4.827
Antal medarbejdere	9	8	8	9	11
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	14,8%	10,1%	11,2%	8,9%	7,3%
Soliditetsgrad	76,3%	66,4%	67,1%	60,0%	53,5%
Forrentning af egenkapital	23,9%	20,5%	20,8%	11,2%	9,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for PJ-Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed som holdingselskab for datterselskaber. Koncernens hovedaktivitet er produktudvikling og produktion inden for tekstilbranchen.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 6.591.233, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 29.512.459.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet anses for tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

### *Markedsrisici*

Der arbejdes løbende på at sprede kunde porteføljen ud på flere lande og flere kunder. Et nyt produktionsland er tilføjet og det udvider de muligheder der kan tilbydes til nuværende og potentielle nye kunder.

### *Valutarisici*

I udgangspunktet købes og sælges i samme valuta. Dækningsbidraget afdækkes hvis det vurderes fornuftigt. Konkret kan det vurderes i forbindelse med prisforhandlinger, at der købes og sælges i forskellig valuta, hvis det vurderes hensigtsmæssigt.

### *Renterisici*

Koncernen har ingen rentebærende gæld.

### *Kreditrisici*

Kunderne betaler til tiden og der har i mange år ikke været tab på debitorer.

# Ledelsesberetning

## *Likviditetsrisici*

Koncernen har en sund økonomi og en super god likviditet.

## **Eksternt miljø**

Gældende regler overholdes.

## **Videnressourcer**

Fast stab af medarbejdere med god erfaring på området.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>11.516.781</b>	<b>9.559.980</b>	<b>446.987</b>	<b>437.268</b>
Personaleomkostninger	1	-5.568.233	-5.421.828	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-206.413	-217.319	-81.854	-81.854
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.742.135</b>	<b>3.920.833</b>	<b>365.133</b>	<b>355.414</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	6.299.155	4.153.993
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-109.276	0	-109.276	0
Finansielle indtægter	3	3.058.145	2.178.394	246.037	217.126
Finansielle omkostninger	4	-173.175	-129.837	-96.095	-60.989
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.517.829</b>	<b>5.969.390</b>	<b>6.704.954</b>	<b>4.665.544</b>
Skat af årets resultat	5	-1.926.596	-804.537	-113.721	499.309
<b>Årets resultat</b>		<b>6.591.233</b>	<b>5.164.853</b>	<b>6.591.233</b>	<b>5.164.853</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		4.615.540	4.697.394	4.615.540	4.697.394
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		49.464	174.023	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.665.004</b>	<b>4.871.417</b>	<b>4.615.540</b>	<b>4.697.394</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	20.697.063	16.562.669
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	4.934	0	4.934
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	2.830.326	2.698.336	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.830.326</b>	<b>2.703.270</b>	<b>20.697.063</b>	<b>16.567.603</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>7.495.330</b>	<b>7.574.687</b>	<b>25.312.603</b>	<b>21.264.997</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>3.479.449</b>	<b>7.975.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.705.738	6.556.601	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.663.045	5.297.642
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		363.441	236.928	0	0
Andre tilgodehavender		6.525.880	6.753.081	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	101.864	89.906	101.864	89.906
Selskabsskat		0	354.987	1.873.901	1.155.116
Periodeafgrænsningsposter	12	0	131.141	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.696.923</b>	<b>14.122.644</b>	<b>4.638.810</b>	<b>6.542.664</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.997.227</b>	<b>9.026.079</b>	<b>1.939.985</b>	<b>209.864</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.173.599</b>	<b>31.123.991</b>	<b>6.578.795</b>	<b>6.752.528</b>
<b>Aktiver</b>		<b>38.668.929</b>	<b>38.698.678</b>	<b>31.891.398</b>	<b>28.017.525</b>

# Balance 31. december

## Passiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital	562.430	562.430	562.430	562.430
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	5.128.203	1.612.681
Overført resultat	25.950.029	22.142.849	20.821.826	20.530.168
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>29.512.459</b>	<b>25.705.279</b>	<b>29.512.459</b>	<b>25.705.279</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder	104.762	0	104.762	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>104.762</b>	<b>0</b>	<b>104.762</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	0	1.485.143	0	1.485.143
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>1.485.143</b>	<b>0</b>	<b>1.485.143</b>
Gæld til realkreditinstitutter	0	146.556	0	146.556
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.296.124	8.355.957	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.809.188	0	1.809.188	0
Selskabsskat	391.580	0	391.580	0
Anden gæld	2.554.816	3.005.743	73.409	680.547
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9.051.708</b>	<b>11.508.256</b>	<b>2.274.177</b>	<b>827.103</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>9.051.708</b>	<b>12.993.399</b>	<b>2.274.177</b>	<b>2.312.246</b>
<b>Passiver</b>	<b>38.668.929</b>	<b>38.698.678</b>	<b>31.891.398</b>	<b>28.017.525</b>
Resultatdisponering	13			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17			
Nærtstående parter	18			

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	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. januar	562.430	0	22.142.849	3.000.000	25.705.279
Valutakursregulering	0	0	-420	0	-420
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	834.060	0	834.060
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-556.667	0	-556.667
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-61.026	0	-61.026
Årets resultat	0	0	3.591.233	3.000.000	6.591.233
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>562.430</b>	<b>0</b>	<b>25.950.029</b>	<b>3.000.000</b>	<b>29.512.459</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	562.430	1.612.681	20.530.168	3.000.000	25.705.279
Valutakursregulering	0	0	-420	0	-420
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	216.367	0	0	216.367
Årets resultat	0	3.299.155	292.078	3.000.000	6.591.233
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>562.430</b>	<b>5.128.203</b>	<b>20.821.826</b>	<b>3.000.000</b>	<b>29.512.459</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		6.591.233	5.164.853
Reguleringer	15	-643.105	-1.026.701
Ændring i driftskapital	16	3.049.569	-1.451.824
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.997.697</b>	<b>2.686.328</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.058.145	2.219.355
Renteudbetalinger og lignende		-173.174	-129.838
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.882.668</b>	<b>4.775.845</b>
Betalt selskabsskat		-1.279.821	-1.908.378
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.602.847</b>	<b>2.867.467</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-1.338.300
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	1.254.210
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-84.090</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.631.699	-143.408
Betalt udbytte		-3.000.000	-2.500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.631.699</b>	<b>-2.643.408</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.971.148</b>	<b>139.969</b>
Likvider 1. januar		9.026.079	8.886.110
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.997.227</b>	<b>9.026.079</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.997.227	9.026.079
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.997.227</b>	<b>9.026.079</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	5.101.988	5.044.473	0	0
Pensioner	401.271	322.680	0	0
Andre omkostninger til social sikring	62.716	53.942	0	0
Andre personaleomkostninger	2.258	733	0	0
	<b>5.568.233</b>	<b>5.421.828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	206.413	217.319	81.854	81.854
	<b>206.413</b>	<b>217.319</b>	<b>81.854</b>	<b>81.854</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	246.037	194.930
Andre finansielle indtægter	464.560	476.058	0	22.196
Valutakursreguleringer	2.593.585	1.702.336	0	0
	<b>3.058.145</b>	<b>2.178.394</b>	<b>246.037</b>	<b>217.126</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	173.220	130.527	96.094	60.989
Kursreguleringer omkostninger	-45	-690	1	0
	<b>173.175</b>	<b>129.837</b>	<b>96.095</b>	<b>60.989</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.938.554	1.431.568	125.679	127.722
Årets udskudte skat	-11.958	-6.642	-11.958	-6.642
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-620.389	0	-620.389
	<b>1.926.596</b>	<b>804.537</b>	<b>113.721</b>	<b>-499.309</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	3.507.770
Kostpris 31. december	3.507.770
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.507.770
Ned- og afskrivninger 31. december	3.507.770
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>
Afskrives over	10 år

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.409.147	958.264	6.367.411
Kostpris 31. december	5.409.147	958.264	6.367.411
Ned- og afskrivninger 1. januar	711.753	784.241	1.495.994
Årets afskrivninger	81.854	124.559	206.413
Ned- og afskrivninger 31. december	793.607	908.800	1.702.407
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.615.540</b>	<b>49.464</b>	<b>4.665.004</b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger
	DKK
Kostpris 1. januar	5.409.147
Kostpris 31. december	5.409.147
Ned- og afskrivninger 1. januar	711.753
Årets afskrivninger	81.854
Ned- og afskrivninger 31. december	793.607
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.615.540</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	11.568.860	11.568.860
Kostpris 31. december	11.568.860	11.568.860
Værdireguleringer 1. januar	4.612.681	5.098.453
Årets resultat	6.299.155	4.153.993
Udbytte til moderselskabet	-3.000.000	-3.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	216.367	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.000.000	-1.639.765
Værdireguleringer 31. december	9.128.203	4.612.681
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	381.128
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.697.063</b>	<b>16.562.669</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sundax					
International A/S	Aabenraa	5.000.000	100%	20.122.381	6.343.346
PK Properties ApS	Aabenraa	1.000.000	100%	574.681	-44.191

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	4.934	4.934	4.934	4.934
Kostpris 31. december	4.934	4.934	4.934	4.934
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Valutakursregulering	-420	0	-420	0
Årets resultat	-109.276	0	-109.276	0
Værdireguleringer 31. december	-109.696	0	-109.696	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	104.762	0	104.762	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>4.934</b>	<b>0</b>	<b>4.934</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Shuangxi Sundax Garment Company	Hong Kong	10.000 HKD	50%	-209.524	-218.552

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	Andre værdipa- piper og kapital- andele
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	2.602.492
Kostpris 31. december	<u>2.602.492</u>
Opskrivninger 1. januar	95.844
Årets opskrivninger	<u>131.990</u>
Opskrivninger 31. december	<u>227.834</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.830.326</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	65.000	129.411	0	0
Forudbetaling for varer	3.414.449	7.845.857	0	0
	<b><u>3.479.449</u></b>	<b><u>7.975.268</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	<u>Moderselskab</u>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.299.155	1.153.993
Overført resultat	292.078	1.010.860
	<b><u>6.591.233</u></b>	<b><u>5.164.853</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Udskudt skatteaktiv

Det indregnede skatteaktiv består af forskydninger mellem regnskabsmæssige og skattemæssige afskrivninger. Der har historisk været positiv skattepligtig indkomst i sambeskatningskredsen og dette er også forventningen fremadrettet.

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-3.058.145	-2.178.394
Finansielle omkostninger	173.175	129.837
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	206.413	214.169
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	109.276	0
Skat af årets resultat	1.926.596	804.537
Andre reguleringer	-420	3.150
	<b>-643.105</b>	<b>-1.026.701</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	4.495.818	-3.148.885
Ændring i tilgodehavender	1.082.692	1.540.901
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-104.762	0
Ændring i leverandører m.v.	-2.701.572	2.299.643
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	277.393	-2.143.483
	<b>3.049.569</b>	<b>-1.451.824</b>

## Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	4.697.394	0	4.697.394
---	---	-----------	---	-----------

### Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for datterselskabers bankgæld og håndpantet sine aktier i Sundax International A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for PJ-Holding Aps, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Transaktioner

Der har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.



# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PJ-Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PJ-Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter, regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

# Noter, regnskabspraksis

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

## 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”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Udbytte fra associeret virksomhed indtægtsføres på det tidspunkt udbyttet er deklareret.

## 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 danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

# Noter, regnskabspraksis

## 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	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

## 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.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og 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 kapitalandele.

kapitalandele med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter, regnskabspraksis

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

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

## 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.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 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.

## **Noter, 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**

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

## Noter, regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$