

Victor International A/S

Årsrapport 2006

CVR-nr. 10 26 83 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den _____ 20____

dirigent

Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Påtegninger	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Idegrundlag og mål	5
Året i hovedtræk	5
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Oversigt over noter	23
Noter	24

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Victor International A/S omfattende ledespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2007

Direktion:

Preben Lerche

Bestyrelse:

Anders Jørgen Hillerup
formand

Jakob Lund Poulsen

Henrik Meisner-Jensen

Påtegninger

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Victor International A/S

Vi har revideret årsrapporten for Victor International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. februar 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Poul Erik Olsen
statsaut. revisor

Bo Leinum
statsaut. revisor

Jan Grothen
statsaut. revisor

Christian F. Jakobsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Victor International A/S
Lyngbyvej 70
2100 København Ø

Telefon: 39 18 18 70
Telefax: 39 18 10 70
E-mail: ple@hmj-group.dk

CVR-nr.: 10 26 83 11
Stiftet: 7. april 1916
Hjemsted: København

Bestyrelse

Anders Jørgen Hillerup (formand)
Jakob Lund Poulsen
Henrik Meisner-Jensen

Direktion

Preben Lerche

Revision

KPMG C.Jespersen	Grant Thornton
Borups Allé 177	Stockholmsgade 45
2000 Frederiksberg	2100 København Ø
Poul Erik Olsen og Bo Leinum	Jan Grothen og Christian F. Jakobsen

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 10. april 2007 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Idegrundlag og mål

Idegrundlag

Selskabets idegrundlag er at investere i fast ejendom i ferie- og fritidssektoren samt hertil knyttede aktiviteter. Selskabets investeringer er således ikke kun passiv pengeplacering, men strategiske, idet de skal være i overensstemmelse med ovennævnte idegrundlag.

Selskabet har i overensstemmelse med idegrundlaget investeret i ferieejendomme i Frankrig.

For så vidt angår selskabets ejendomsinvesteringer er det ledelsen magtpåliggende at understrege, at Victor International A/S kun ønsker at investere i faste ejendomme, der kan karakteriseres som indiskutabelt velbeliggende og sunde ejendomme. Som ejendomsselskab er profilen derfor forsigtig med et moderat, men dog i markedet tilfredsstillende afkast.

Langsigtet målsætning

Victor International A/S-koncernens langsigtede målsætning er at øge markedsværdien af koncernen gennem opkøb af nye ejendomme samt tilpasning af ejendommens struktur til markedets udvikling herunder eventuelt ved at skabe givtige nicheprodukter.

Året i hovedtræk

Årets resultat

Koncernen har i 2006 realiseret et resultat efter skat på 139 tEUR, hvilket er 205 tEUR mindre end i 2005. Det mindre resultat skyldes primært, at salg af ejendomme i 2005 gav en regnskabsmæssig avance på 321 tEUR, hvor der i 2006 ikke er solgt ejendomme. Som følge af ejendomssalget i 2005 er der lavere netto lejeindtægter i 2006. Modsvarende er der i 2006 mindre netto finansielle udgifter som følge af bedre likviditet samt engangsbesparelser på omkostninger.

Resultatet er som følge af ovennævnte lidt bedre end forventet og anses for tilfredsstillende.

Driften og investeringer

Driften er forløbet som forventet og udlejningen har været på det estimerede niveau for selskabets ejendomme Baccara I og II samt Le Joker alle beliggende i det franske skisportsområde La Plagne - betegnet Domaine Skiparadise. Der har i 2006 som forventet ikke været afholdt væsentlige vedligeholdelsesarbejder på ejendommene, da de i det foregående år har gennemgået en større renovering.

Ejendommene Nereides og Themis blev i 2005 solgt med en regnskabsmæssig fortjeneste på 321 tEUR. Det ved salget frigjorte beløb er fortsat anbragt i kontanter.

Ledelsesberetning

Selskabet har administrationsaftale med moderselskabet HMJ Holding A/S og et datterselskab af HMJ Holding A/S.

Finansielle risici

Koncernens hovedaktiviteter ligger i Frankrig, hvorfor koncernens funktionelle valuta er EUR. Under hensyntagen hertil aflægges årsrapporten i EUR.

Koncernen er som følge af dels sin finansiering af ejendommene, som foregår i Frankrig, dels den likvide beholdning, som er anbragt i Danmark, eksponeret over for ændringer i renteniveau. Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering, som foregår i Danmark, eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Moderselskabets poster omfatter ud over den funktionelle valuta også DKK. Der har i beretningsperioden været en netto eksponering i denne valuta og der forventes fortsat at være en netto eksponering i DKK. Under hensyntagen til de begrænsede kursudsving mellem EUR og DKK har selskabet valgt ikke at anvende finansielle instrumenter til sikring af denne netto eksponering.

Generelle risici

Der er indgået en gensidig uopsigelig lejekontrakt frem til 2014 med Pierre & Vacances Tourisme vedrørende udlejning af ejendommene Baccara I og II samt Le Joker. Pierre & Vacances Tourisme har stillet depositum på 400 tEUR, svarende til 6 måneders leje for alle ejendomme.

Værdien af koncernens ejendomme kan selvsagt påvirkes af fluktuationerne på ejendomsmarkedet.

Egne aktier

Koncernen har i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse ret til at erhverve maksimalt nom. 3.500 tDKK (470 tEUR) egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Koncernens beholdning af egne aktier har hele regnskabsåret 2006 udgjort 69.964 stk. aktier, nom. 3.498 tDKK (470 tEUR), hvorved bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet for 2006.

Ledelsesberetning

Regnskabsaflæggelse

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU.

Moderselskabet aflægger fortsat årsregnskab efter årsregnskabsloven. Københavns Fondsbørs har givet selskabet fritagelse for anvendelse af danske regnskabsvejledninger ved regnskabsaflæggelsen.

Corporate Governance

Selskabets ledelse har behandlet Nørby-udvalgets anbefalinger om Corporate Governance fra december 2001.

Ledelsen har forholdt sig i detaljer i årsrapporten for 2006 til Nørby-udvalgets rapport om Corporate Governance (jvnf. note 21). Det er ledelsens hensigt løbende at følge udviklingen på dette område og internt sikre, at selskabet lever op til de gældende krav, så længe dette ikke påvirker selskabets udvikling og indtjening negativt.

Selskabets ledelse bestræber sig på at efterleve de etiske og moralske normer, som rapportens anbefalinger er baseret på.

Fremtiden

Salg af ejendomme i de udenlandske datterselskaber i 2005 frigjorde likviditet, som fortsat er i behold. Likviditeten vil blive anvendt i overensstemmelse med selskabets strategi – nemlig ved investering i fast ejendom. Markedet holdes under fortsat observation med henblik på en gunstig købesituation, men for nærværende foreligger der ingen aktuelle investeringsmuligheder.

For 2007 forventes et resultat efter skat på niveau med 2006, forudsat at det internationale renteniveau ikke undergår drastiske ændringer.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

Moderselskab

Victor International A/S
CVR-nr. 10 26 83 11
Nom. 35.000 tDKK (4.704 tEUR)

Konsoliderede dattervirksomheder

100 %

Victoria 1 ApS
CVR-nr. 19 26 65 40
Nom. 200 tDKK (27 tEUR)

100 %

SCI Victoria 1
Frankrig
Nom. 6.836 tEUR

100 %

SCI Coches Invest
Frankrig
Nom. 7.724 tEUR

100 %

SA Coches Invest
Frankrig
Nom. 119 tEUR

100 %

SAS Marianne Invest A-D
Frankrig, 4 selskaber,
i alt nom. 413 tEUR

100 %

SAS Marianne Plagne A-C
Frankrig, 3 selskaber,
i alt nom. 474 tEUR

Lejeindtægter fra de ejendomme, der er investeret i, indgår i de franske selskaber SCI Victoria 1 og SCI Coches Invest.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tEUR	2006	2005	2004	2003	2002
Hovedtal					
Nettoomsætning	816	895	1.047	963	949
Andre driftsindtægter	0	321	557	0	0
Resultat af primær drift	404	749	1.212	642	698
Resultat af finansielle poster	-210	-328	-274	-238	-299
Ordinært resultat før skat	194	421	938	404	399
Årets resultat	139	344	917	403	398
Balance					
Langfristede aktiver	10.302	11.244	15.562	12.408	12.398
Kortfristede aktiver	4.190	3.302	977	233	247
Aktiver i alt	14.492	14.546	16.539	12.641	12.645
Aktiekapital	4.704	4.704	4.704	4.704	4.704
Egenkapital	7.957	7.818	7.474	6.557	6.154
Langfristede forpligtelser	6.057	6.265	8.335	4.967	5.474
Kortfristede forpligtelser	478	463	730	1.117	1.017
Pengeomkostninger					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	414	871	-14	481	785
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	725	4.398	-2.747	-104	0
Heraf til investering i materielle aktiver	0	4.398	-2.582	-104	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-280	-2.425	2.976	-365	-823
Årets pengestrøm	859	2.844	215	12	-38
Nøgletal					
Resultat samt udvandet resultat pr. aktie, EUR	0,9	1,1	1,3	0,6	0,6
Indre værdi pr. aktie, EUR	15	14	14	12	11
Egenkapitalandel (soliditet)	57 %	56 %	49 %	56 %	52 %
Egenkapitalforrentning	6 %	8 %	6 %	7 %	8 %
Gennemsnitligt antal ansatte	1	1	1	1	1

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Koncernens ejendomme indgår ved nøgletalsberegningen til en beregnet dagsværdi opgjort på baggrund af et beregnet driftsafkast på 6% pr. år, jfr. opgørelsen på næste side.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tEUR	2006	2005	2004	2003	2002
Lejeindtægt til analyseformål	816	794	1.047	963	949
Driftsomkostninger inkl. normale vedligeholdelsesomkostninger	-100	-96	-152	-185	-179
Driftsafkast	716	698	895	778	770

Dagsværdi af ejendomme	11.936	11.633	16.039	12.960	12.827
Bogført værdi af ejendomme	-10.302	-10.528	-14.856	-11.867	-11.866
Regulering af ejendomme til dagsværdi	1.634	1.105	1.183	1.093	961

Reguleringen medfører følgende resultat og egenkapital til analyseformål.

Resultat til analyseformål:

Årets resultat ifølge resultatopgørelsen *)	139	23	360	403	339
Regulering af ejendomme til dagsværdi, ultimo	1.634	1.105	1.183	1.093	961
Regulering af ejendomme til dagsværdi, primo **)	-1.105	-247	-1.093	-961	-748
Årets udskudte skat vedr. regulering	-111	-182	-52	0	0
Resultat til analyseformål	557	699	398	535	552

Gennemsnitlig egenkapital til analyseformål:

Egenkapital til analyseformål, primo	<u>8.689</u>	<u>8.605</u>	<u>7.650</u>	<u>7.115</u>	<u>6.504</u>
Egenkapital, ultimo	7.957	7.818	7.474	6.557	6.154
Regulering af ejendomme til dagsværdi	1.634	1.105	1.183	1.093	961
Udskudt skat af værdiregulering	-345	-234	-52	0	0
Egenkapital til analyseformål, ultimo	<u>9.246</u>	<u>8.689</u>	<u>8.605</u>	<u>7.650</u>	<u>7.115</u>
Gennemsnitlig egenkapital til analyseformål	8.967	8.647	8.127	7.383	6.810

Passiver til analyseformål, ultimo:

Passiver, ultimo	14.492	14.546	16.539	12.641	12.645
Regulering af ejendomme til dagsværdi	1.634	1.105	1.183	1.093	961
Passiver til analyseformål, ultimo	16.126	15.651	17.722	13.734	13.606

- *) For 2002 er engangsindtægt på 59 tEUR fratrukket.
 *) For 2004 er engangsindtægt på 557 tEUR fratrukket.
 *) For 2005 er engangsindtægt på 321 tEUR fratrukket.
 **) For 2005 er tallet reguleret for solgte ejendomme.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomhed for børsnoterede selskaber. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af Københavns Fondsbørs og for moderselskabet fastlagt i årsregnskabsloven samt af Københavns Fondsbørs.

Koncernregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten aflægges i EUR idet det er koncernens funktionelle valuta.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Victor International A/S samt dattervirksomheder, hvori Victor International A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrører lejeindtægter ved udlejning af koncernens ejendomme. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den indtjenes.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger samt afskrivninger og vedligeholdelsesomkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter avance ved afhændelse af ejendomme.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Victor International A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder samt øvrige danske selskaber i HMJ-koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til HMJ Holding A/S svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moder-selskabet HMJ Holding A/S svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle aktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved istandsættelse af bygninger, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	33 år
Istandsættelse af bygninger	10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver, når der er indikationer på værdiforringelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Investeringsbeviser

Investeringsbeviser optages til dagsværdi. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives ikke segmentoplysninger, da koncernens eneste aktivitet er at eje og udleje ejendomme i Frankrig.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat pr. aktie	<u>Resultat til analyseformål</u> Gennemsnitligt udestående antal aktier
Indre værdi pr. aktie	<u>Egenkapital til analyseformål, ultimo</u> Antal udestående aktier
Egenkapitalandel (soliditet)	<u>Egenkapital til analyseformål, ultimo x 100</u> Passiver til analyseformål, ultimo
Egenkapitalforrentning	<u>Resultat til analyseformål x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital til analyseformål

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tEUR	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2006	2005	2006	2005
Nettoomsætning	2	816	895	0	0
Bruttoresultat		816	895	0	0
Administrationsomkostninger	3,4	-412	-467	-142	-158
Resultat før andre driftsindtægter		404	428	-142	-158
Andre driftsindtægter	5	0	321	0	0
Resultat af primær drift		404	749	-142	-158
Resultat før skat i dattervirksomheder	6	-	-	470	691
Finansielle indtægter	8	101	28	93	59
Finansielle omkostninger	9	-311	-356	-227	-171
Resultat før skat		194	421	194	421
Skat af årets resultat	6,10	-55	-77	-55	-77
Årets resultat		<u>139</u>	<u>344</u>	<u>139</u>	<u>344</u>

**Resultat samt udvandet resultat pr. aktie,
 EUR**

0,9 1,1

Forslag til resultatdisponering

tEUR		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		399 614
Overført resultat		<u>-260</u> <u>-270</u>
		<u>139</u> <u>344</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Balance**

tEUR	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2006	2005	2006	2005
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Materielle aktiver					
Grunde og bygninger	11	10.302	10.528	0	0
		<u>10.302</u>	<u>10.528</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	11.809	11.410
Investeringsbeviser	7	0	716	0	0
		<u>0</u>	<u>716</u>	<u>11.809</u>	<u>11.410</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>10.302</u>	<u>11.244</u>	<u>11.809</u>	<u>11.410</u>
Kortfristede aktiver					
Tilgodehavender					
Sambeskatningstilskud	10,14	16	0	16	0
Andre tilgodehavender		254	241	4	0
Likvide beholdninger		3.920	3.061	3.920	3.061
		<u>4.190</u>	<u>3.302</u>	<u>3.940</u>	<u>3.061</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>4.190</u>	<u>3.302</u>	<u>3.940</u>	<u>3.061</u>
AKTIVER I ALT		<u>14.492</u>	<u>14.546</u>	<u>15.749</u>	<u>14.471</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tEUR	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2006	2005	2006	2005
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	12	4.704	4.704	4.704	4.704
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.411	4.012
Overført resultat		3.253	3.114	-1.158	-898
Egenkapital i alt		7.957	7.818	7.957	7.818
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	6,10	168	97	0	0
Prioritetsgæld	13	5.489	5.768	0	0
Deposita		400	400	0	0
		6.057	6.265	0	0
Kortfristede forpligtelser					
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	273	262	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	0	0	7.724	6.581
Anden gæld		205	201	68	72
		478	463	7.792	6.653
Forpligtelser i alt		6.535	6.728	7.792	6.653
PASSIVER I ALT		14.492	14.546	15.749	14.471
Eventualforpligtelser og Sikkerhedsstillelser					
Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse	15				
Bestyrelse og direktion	18				
Noter uden henvisning	22				
	1,	19-21			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

tEUR	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	4.704	2.770	7.474
Årets resultat	0	344	344
Egenkapital 1. januar 2006	4.704	3.114	7.818
Årets resultat	0	139	139
Egenkapital 31. december 2006	4.704	3.253	7.957

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

tEUR	Aktie- kapital	Nettop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	4.704	3.398	-628	7.474
Årets resultat	0	614	-270	344
Egenkapital 1. januar 2006	4.704	4.012	-898	7.818
Årets resultat	0	399	-260	139
Egenkapital 31. december 2006	4.704	4.411	-1.158	7.957

Aktiekapitalen er registreret i DKK.

Pengestrømsopgørelse

tEUR	Note	Koncern	
		2006	2005
Resultat af primær drift		404	749
Reguleringer	16	226	-70
Ændringer i driftskapital	17	-8	532
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		622	1.211
Renteindtægter, modtaget		92	17
Renteomkostninger, betalt		-300	-356
Pengestrøm fra ordinær drift før skat		414	872
Betalt selskabsskat	14	0	-1
Pengestrøm fra driftsaktivitet		414	871
Salg af materielle aktiver		0	4.398
Salg af andre langfristede aktiver		725	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		725	4.398
Afdrag på gæld		-280	-2.290
Deposita		0	-135
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-280	-2.425
Årets pengestrøm		859	2.844
Likvider, primo		3.061	217
Likvider, ultimo		3.920	3.061

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance for koncernen.

Oversigt over noter

Note	Side
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
2 Nettoomsætning	24
3 Omkostninger	24
4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	25
5 Andre driftsindtægter	25
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	25
7 Investeringsbeviser	26
8 Finansielle indtægter	26
9 Finansielle omkostninger	26
10 Skat	27
11 Grunde og bygninger	28
12 Egenkapital	28
13 Prioritetsgæld samt gæld til tilknyttede virksomheder	29
14 Tilgodehavende sambeskatningstilskud	30
15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	30
16 Reguleringer	30
17 Ændringer i driftskapital	30
18 Nærtstående parter	31
19 Efterfølgende begivenheder	31
20 Ny regnskabsregulering	31
21 God selskabsledelse (Corporate Governance)	32
22 Bestyrelse og direktion	33

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, herunder opgørelse af af- og nedskrivninger.

2 Nettoomsætning

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
Lejeindtægter	816	895	0	0

Koncernen har kun et segment omfattende udlejningsaktiviteter i Frankrig, hvorfor der ikke gives yderligere segmentoplysninger.

3 Omkostninger

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	27	27	27	27
Vederlag til direktion	32	32	32	32
	59	59	59	59

Personaleomkostninger indregnes i administrationsomkostninger.

Selskabet har i 2006 og 2005 kun haft en ansat.

Afskrivninger

Materielle aktiver	226	251	0	0
--------------------	-----	-----	---	---

Afskrivninger indregnes i administrationsomkostninger.

Noter

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar til KPMG	51	63	29	28
Samlet honorar til Grant Thornton	4	4	4	4
Revision, KPMG	45	58	23	23
Revision, Grant Thornton	4	4	4	4
5 Andre driftsindtægter				
Avance ved salg af ejendom	0	321	0	0

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	7.398	7.398
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december	7.398	7.398
Værdireguleringer 1. januar	4.012	3.398
Årets resultat	470	691
Skat af årets resultat	-71	-77
Værdireguleringer 31. december	4.411	4.012
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.809	11.410

Navn	Hjemsted	Ejer- andel	Sel-	Egen-	Ordinært	Årets
			skabs- kapital	kapital	resultat før skat	resultat
			tEUR	tEUR	tEUR	tEUR
Victoria 1 ApS	København	100 %	27	36	1	1
SCI Victoria 1	Frankrig	100 %	6.836	5.688	232	232
SCI Coches Invest	Frankrig	100 %	2.698	4.352	208	137
SAS Marianne Invest A	Frankrig	100 %	95	233	4	4
SAS Marianne Invest B	Frankrig	100 %	98	239	5	5
SAS Marianne Invest C	Frankrig	100 %	144	288	5	5
SAS Marianne Invest D	Frankrig	100 %	76	206	4	4
SAS Marianne Plagne A	Frankrig	100 %	192	272	6	6
SAS Marianne Plagne B	Frankrig	100 %	118	200	3	3
SAS Marianne Plagne C	Frankrig	100 %	164	250	5	5
SA Coches Invest	Frankrig	100 %	119	45	-3	-3
			11.809	470	399	

Noter

tEUR	Koncern	
	2006	2005
7 Investeringsbeviser		
Kostpris 1. januar	629	629
Årets afgang	-629	0
Kostpris 31. december	0	629
Værdireguleringer 1. januar	87	77
Årets værdiregulering	0	10
Årets afgang	-87	0
Værdireguleringer 31. december	0	87
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	716

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
8 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	41
Renteindtægter på likvide midler	92	17	92	17
Værdiregulering på investeringsbeviser	0	10	0	0
Realiseret kursgevinst på investeringsbeviser	9	0	0	0
Valutakursgevinster	0	1	1	1
	101	28	93	59
9 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	-226	-165
Renteomkostninger til gældsforpligtelser	-311	-350	0	0
Valutakurstab	0	-6	-1	-6
	-311	-356	-227	-171

Noter

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
10 Skat				
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	0	0	0	0
Sambeskatningstilskud	16	0	16	0
Ændring i udskudt skat	-71	-77	-71	-77
	<u>-55</u>	<u>-77</u>	<u>-55</u>	<u>-77</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 28 % (2005: 28 %) skat af resultat før skat	-55	-118	-55	-118
Anvendelse af skattemæssige underskud ej indregnet i tidligere år samt underskud ej aktiveret	27	81	27	81
Regulering af beregnet skat i udenlandske virksomheder i forhold til 28 % (2005: 28 %)	-27	-40	-27	-40
	<u>-55</u>	<u>-77</u>	<u>-55</u>	<u>-77</u>
Effektiv skatteprocent	<u>28,4 %</u>	<u>18,2 %</u>	<u>28,4 %</u>	<u>18,2 %</u>

Der påhviler koncernen en netto udskudt skat vedrørende ejendomme på 168 tEUR (31. december 2005 97 tEUR.). Herudover har koncernen og moderselskabet udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen på ca. 705 tEUR (31. december 2005: 711 tEUR) omfattende skattemæssige underskud samt forskelle på den skattemæssige og regnskabsmæssige værdiansættelse af ejendommene i en række datterselskaber. På nuværende tidspunkt skønnes sandsynlighed for realisation af skatteaktiver for usikkert, idet anvendelsesmulighederne er begrænset, hvorfor aktivet ikke indregnes i årsregnskabet.

Victor International A/S er sambeskattet med datterselskabet Victoria 1 ApS samt andre danske selskaber i HMJ-koncernen.

Noter

tEUR	Koncern	
	2006	2005
11 Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	11.214	15.330
Afgang	0	-4.116
Kostpris 31. december	11.214	11.214
Afskrivninger 1. januar	686	474
Afskrivninger	226	251
Afskrivning vedr. afgang	0	-39
Afskrivninger 31. december	912	686
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.302	10.528
Bygninger afskrives over	33 år	33 år
Istandsættelse af bygninger afskrives over	10 år	10 år

For så vidt angår oplysning om dagsværdi af ejendomme m.v. henvises til hoved- og nøgletal for koncernen på side 9 og 10.

12 Egenkapital

Aktiekapitalen, der har været uændret de sidste 5 år, består af 700.000 aktier a 50 DKK svarende til 700.000 aktier a 6,72 EUR. For hver aktie gives ret til 1 stemme. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Som omregningskurs er anvendt kursen pr. 1. januar 2005.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tEUR)		% af selskabskapital	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
1. januar	69.964	69.964	470	470	10	10
Køb	0	0	0	0	0	0
Salg	0	0	0	0	0	0
Egne aktier 31. december	69.964	69.964	470	470	10	10

Victor International A/S-koncernen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 3.500 tDKK (470 tEUR) egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Af beholdningen besiddes 66.650 stk. svarende til en nominel værdi på 3.333 tDKK (448 tEUR) af dattervirksomheden SCI Victoria 1.

Noter

13 Prioritetsgæld samt gæld til tilknyttede virksomheder

Der er i koncernen og moderselskabet følgende gæld:

Lån	Valuta	Fast/variabel	Koncern			
			Rentesats, ultimo		Gæld	
			2006	2005	2006	2005
			%	%	tEUR	tEUR
Prioritetsgæld	EUR	Variabel	5,0	3,7	5.762	6.030
forfalden inden for 1 år					273	262
forfalden mellem 1 og 5 år					1.203	1.060
forfalden senere end 5 år					4.286	4.708
Prioritetsgæld (regnskabsmæssig værdi/dagsværdi)					5.762	6.030

En rentestigning på 1 % medfører en øget renteudgift på ca.

tEUR 58 tEUR 60

Lån	Valuta	Fast/variabel	Moderselskab			
			Effektiv rente		Gæld	
			2006	2005	2006	2005
					tEUR	tEUR
Gæld til tilknyttede virksomheder	EUR	Variabel	3,3	2,9	7.724	6.581
Gæld til tilknyttede virksomheder					7.724	6.581

En rentestigning på 1 % medfører en øget renteudgift på ca.

tEUR 77 tEUR 66

Noter

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
14 Selskabsskat/sambeskatningstilskud				
Skyldig selskabsskat 1. januar	0	1	0	0
Årets sambeskatningstilskud inkl. datterselskaber	16	0	16	0
Betalt selskabsskat	0	-1	0	0
Tilgodehavende sambeskatningstilskud 31. december	16	0	16	0

15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgælden, der pr. 31. december 2006 andrager 5.762 tEUR (pr. 31. december 2005 udgjorde prioritetsgælden 6.030 tEUR), er der givet pant i SCI Victoria 1' og SCI Coches Invest' ejendomme, der pr. 31. december 2006 er bogført til 10.302 tEUR (31. december 2005 var der givet pant i ejendomme bogført til 10.528 tEUR). Der er endvidere givet transport i lejeindtægterne.

16 Reguleringer

tEUR	Koncern	
	2006	2005
Tilbageført avance	0	-321
Afskrivninger	226	251
	226	-70

17 Ændringer i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-13	519
Ændring i leverandører og anden gæld	5	13
	-8	532

Noter

18 Nærtstående parter

Victor International A/S indgår i koncernregnskabet for HMJ Holding A/S.

HMJ Holding A/S og det franske selskab CLM SAS har bestemmende indflydelse.

I henhold til aktieselskabslovens § 28b, har HMJ Holding A/S og CLM SAS anmeldt at besidde mere end 5 % af aktiekapitalen:

HMJ Holding A/S, Lyngbyvej 70, 2100 København Ø, 46,0 %

CLM SAS, 49 Rue Lauriston, 75116 Paris, Frankrig: 28,5 %

CLM SAS er et af HMJ Holding A/S kontrolleret selskab.

Victor International A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder, som omtalt i note 6.

Victor International A/S har administrationsaftale med moderselskabet HMJ Holding A/S samt et datterselskab af HMJ Holding A/S. Koncernens udgifter til administration ifølge disse aftaler udgør 20 tEUR pr. år.

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 13.

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt sædvanligt ledelsesvederlag, jfr. note 3, har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

19 Efterfølgende begivenheder

Der er efter årsafslutningen i koncernen ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2006.

20 Ny regnskabsregulering

Der er ingen vedtagne, ikke-ikrafttrådte IFRS-standarder eller fortolkningsbidrag (IFRIC) pr. 31. december 2006 af betydning for koncernen.

Noter

21 God selskabsledelse

Selskabets ledelse har behandlet Nørby-udvalgets anbefalinger om God Selskabsledelse (Corporate Governance) fra december 2001 og de reviderede anbefalinger fra august 2005.

Selskabets ledelse bestræber sig på at efterleve de etiske og moralske normer, som rapportens anbefalinger er baseret på. Ledelsen følger løbende udviklingen på dette område og vil internt sikre, at selskabet lever op til de gældende krav, så længe dette ikke påvirker selskabets udvikling og værdiskabelse for aktionærerne negativt.

Københavns Fondsbørs vedtog i 2005 et sæt anbefalinger for god selskabsledelse, som selskaber skal forholde sig til under et "følg eller forklar"-princip. Med udgangspunkt i dette har selskabets ledelse valgt en anden praksis vedrørende følgende anbefalinger:

- **Bestyrelsens sammensætning**

I valget af bestyrelsesmedlemmer har HMJ Holding A/S som hovedaktionær været opmærksom på Københavns Fondsbørs anbefalinger og lagt vægt på, at det enkelte medlem besidder betydelige faglige kompetencer og aktivt kan bidrage med sin viden og erfaring til fordel for selskabets fortsatte værdiskabelse. Bestyrelsen er særligt opmærksom på, at minoritetsaktionærernes interesser varetages sideløbende med hovedaktionærens. Selskabet har ikke en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Aldersgrænsen beror på en konkret vurdering.

- **Ledelsesmedlemmernes vederlag på individ niveau**

Bestyrelsens og direktionens vederlag er vist i årsrapporten. Bestyrelsen foretager årligt en evaluering på baggrund af dels det gennemførte bestyrelsesarbejde og dels forudseelige opgaver for det kommende år. Bestyrelsen evaluerer direktionen løbende i forhold til direktionens opgaver. Evaluering og vederlag ses som en helhed for bestyrelsen, hvorfor det er valgt at vise den samlede sum for bestyrelsens vederlag.

- **Uafhængighed i bestyrelsen**

Over halvdelen af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. I denne forbindelse udnytter bestyrelsen de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer. Dette gør at et bestyrelsesmedlem i visse sammenhænge kan udføre andet end bestyrelsesarbejde for selskabet. Bestyrelsen er opmærksom på risikoen for et eventuelt afhængighedsforhold, og holder dette under løbende observation.

- **Bestyrelsesudvalg**

Med baggrund i selskabets aktuelle struktur og markedsområde er det besluttet ikke at nedsætte bestyrelses- eller revisionsudvalg.

Noter

22 Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber bortset fra 100%-ejede dattervirksomheder:

Bestyrelse

Anders Jørgen Hillerup,
formand

A/S Skelbygaard (BM + D)
Th. Fl. Dahl's Familiefond (BF)
TJ Invest A/S (BF) herunder datterselskaberne TJ Entreprise
A/S, RP Entreprise A/S, Korsgaarden grus og stenværker A/S
Hillerup Holding A/S (BF)
Karinaca A/S (BM)
Valnæsgaard A/S (BM + D)
Børge Hinsch Fonden (BM)
Hippotigris A/S (BM)
L.T. Rental A/S og L.T. Rental G.m.b.H. (BM)
Medlem af Styrelsesrådet for Nykredit A/S

Jakob Lund Poulsen

Advokat i Kornerup Jensen & Lund Poulsen Advokater
Alexander Binzel Scandinavia A/S (BM)
Selandia Industri- og Investeringselskab A/S (BM)
Fabrikant S.A. Bøytler og Hustrus Legat (BM)
Medlem af advokatrådet
Medlem af Domstolsstyrelsen

Henrik Meisner-Jensen

HMJ Holding A/S (D) (BM)
HMJ Administration A/S (D) (BM)
HMJ Consult A/S (D) (BM)
HMJ France SAS (D)
HMJ St. Michel A/S
écart ski tours a/s (BM)
Ferieboligcentret A/S (BM)
FBC Travel A/S (BM)
FBC Leisure A/S (BM)
CLM SAS (D)

Direktion

Preben Lerche, direktør Ingen

(BF) = bestyrelsesformand (BM) = bestyrelsesmedlem (D) = direktør

Kontaktperson

Forespørgsler kan rettes til: Formand Anders J. Hillerup Telefon 86 39 41 42
Direktør Preben Lerche Telefon: 39 18 18 70
Telefax: 39 18 10 70
E-mail: ple@hmj-group.dk

This document was created with Win2PDF available at <http://www.daneprairie.com>.
The unregistered version of Win2PDF is for evaluation or non-commercial use only.