



Axel Pitzner Fonden

Østergade 22, 4.
1100 København K
CVR-nr. 10557240

Årsrapport 2023

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den
23.04.2024

Torben Golsche Knappe

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	16
Koncernens balance pr. 31.12.2023	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	22
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	34
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	37
Modervirksomhedens noter	38
Anvendt regnskabspraksis	42

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Axel Pitzner Fonden
Østergade 22, 4.
1100 København K

CVR-nr.: 10557240
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Bestyrelse

Frantz Sigersted-Rasmussen, formand
Knud Foldschack
Poul Henrik Tvede
Torben Golsche Knappe

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Axel Pitzner Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten godkendes hermed.

København, den 23.04.2024

Bestyrelse

Frantz Sigersted-Rasmussen
formand

Knud Foldschack

Poul Henrik Tvede

Torben Golsche Knappe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til fondsbestyrelsen i Axel Pitzner Fonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axel Pitzner Fonden for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23.04.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807

Hans Tauby

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44339

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	768.819	1.115.882	1.097.771	890.618	843.577
Bruttoresultat	155.246	221.144	217.914	198.500	208.702
Driftsresultat	(35.237)	45.238	68.492	51.747	78.238
Resultat af finansielle poster	(6.095)	(64.406)	(17.737)	(23.737)	(8.741)
Årets resultat	272.338	19.677	59.174	60.124	87.901
Årets resultat ekskl. minoriteter	279.820	24.305	61.410	59.804	84.189
Balancesum	2.491.500	2.421.713	2.331.812	2.042.067	2.049.560
Investeringer i materielle aktiver	56.754	76.194	35.497	62.430	56.367
Egenkapital	1.271.744	997.997	1.001.153	917.038	893.511
Egenkapital ekskl. minoriteter	1.230.007	952.288	949.190	862.652	835.249
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	25,64	2,56	6,78	7,04	10,33
Soliditetsgrad (%)	49,37	39,32	40,71	42,24	40,75

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Axel Pitzner Fonden er en erhvervsdrivende fond, hvis formål er at eje, bevare og administrere formue samt yde støtte inden for rammerne af fondens.

Koncernens hovedaktiviteter består af ejendoms- og værdipapirinvestering-er, design, produktion og marketing af plastprodukter og opbevaringsløsninger samt aktiviteter indenfor vedvarende energi, marineudstyr og international handel.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter udviser et underskud på 88.724 t.kr., mens resultat af ophørte aktiviteter udgør et positivt resultat på 361.062 t.kr. Det samlede års resultat udgør dermed et overskud på 272.338 t.kr., mod 19.677 t.kr. sidste år. Udviklingen er hovedsageligt drevet af en nedskrivning på kapitalandele i Johs. Gram-Hanssen koncernen samt en avance ved salget af aktiviteterne i Klarlund A/S, som blev solgt 4. januar 2023.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Den forventede udvikling for regnskabsåret 2023 var et resultat før skat i niveauet 300-310 mio.kr. Der er i år realiseret et negativt resultat før skat på 90,3 mio.kr. for de fortsættende aktiviteter, mens resultat af ophørte aktiviteter udgør 361,1 mio.kr. Samlet giver dette et resultat før skat på 270,8 mio.kr. Årets resultat er negativt påvirket af stigende renteudgifter og generelt stigende priser, hvilket gør, at resultatet før skat er lavere end forventningen.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

I sagens natur er måling til dagsværdi af investeringsejendomme behæftet med usikkerhed, i øvrigt henvises til beskrivelsen i note 13 om fastlæggelse af dagsværdi. Bortset herfra er det ledelsens vurdering, at der ikke er poster i årsregnskabet, der har været påvirket af væsentlighed usikkerhed eller usædvanlige forhold ved indregning og måling.

Indregning og måling af igangværende arbejder er forbundet med nogen grad af usikkerhed, idet der anvendes skøn.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat før skat for 2024 i niveauet 10-30 mio.kr.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen har tidligere indgået renteswap-aftaler med koncernens bankforbindelser med henblik på at sikre fremtidige pengestrømme. Disse aftaler blev dog indfriet i løbet af 2022. Koncernen styrer de finansielle risici relateret til renteusikkerhed ved løbende overvågning af markedet og udviklingen i renteniveauet. Ligeledes foretager ledelsen en løbende vurdering af priser, kreditværdigheden i koncernen og hos bankforbindelsen samtidig med at koncernens likviditet overvejes.

Videnressourcer

Koncernens vidensressourcer er tilstrækkelige til at understøtte aktivitetsplanen i de kommende år.

Redegørelse for fondsledelse

I henhold til §60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god

fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet. Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til hver enkelt anbefaling:

	Frantz Sigersted Rasmussen	Knud Foldschack	Poul Henrik Tvede	Torben Golsche Knappe
Stilling	Advokat	Advokat	Direktør	CFO
Alder	49 år	71 år	73 år	59 år
Køn	Mand	Mand	Mand	Mand
Indtrådt i bestyrelsen den	27.11.2019	01.09.2013	01.09.2013	11.05.2020
Genvalg fundet sted?	N/A	N/A	N/A	N/A
Udløb af valgperiode	31.12.2049	31.12.2027	31.12.2025	31.12.2039
Medlemmets særlige kompetencer	Praktiserende advokat i København med betydelig erfaring bl.a. indenfor forretningsvirksomhed	Specialist i fondsjura, og særlig interesse i bevaring af land- og skovbrugsejendomme	Kyndig leder af større forretningsvirksomhed	Besidder et godt kendskab til stifterens livsarvinger. Erfaring indenfor formuepleje.
Øvrige ledelseshverv	Bestyrelsesformand/-medlem i en række selskaber	Bestyrelsesformand/-medlem i en række selskaber og fonde	Bestyrelsesmedlem i andet selskab	Bestyrelsesformand i investerings- og kapitalforeninger
Besidder ejerandele og lign. i fondens øvrige virksomheder.	Nej	Nej	Nej	Nej
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt?	Ja	Ja	Ja	Nej, pga. tilknytning til flere dattervirksomheder

Nr. 1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Fonden følger: Bestyrelsen har truffet beslutning om, at formanden alene udtaler sig til offentligheden i sager vedrørende fondens anliggender.

Nr. 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

Fonden følger: Bestyrelsen har på et møde i fonden vurderet uhensigtsmæssighederne i fondens

formålsparagraf og på baggrund heraf besluttet en udlodningsstrategi.

Nr. 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

Fonden følger: Bestyrelsen gennemgår på samtlige møder en omfattende rapportering og beslutter på baggrund heraf om/hvor der måtte være behov for justeringer i bestræbelserne på at kunne honorere fondens formål på både kort og lang sigt.

Nr. 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.

Fonden følger: Formanden har i det forgangne år indkaldt til i alt 5 møder, som formanden har ledet og i øvrigt tilrettelagt arbejdet i fonden med inddragelse af bestyrelsesmedlemmer og dermed en udnyttelse af den enkeltes kompetence.

Nr. 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

Fonden følger: Formanden har ikke udført opgaver ud over formandshvervet.

Nr. 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Fonden forklarer: Alle medlemmer af bestyrelsen er udpeget nøje med respekt for udpegningsretten i fondens fundats, som redegjort for i ledelsesberetningen.

Nr. 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Fonden forklarer: Alle medlemmer af bestyrelsen er udpeget nøje med respekt for udpegningsretten i fondens fundats, som redegjort for i ledelsesberetningen.

Nr. 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Fonden forklarer: Alle medlemmer af bestyrelsen er udpeget nøje med respekt for udpegningsretten i fondens fundats, som redegjort for i ledelsesberetningen.

Nr. 2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

Fonden følger: Se redegørelse i ledelsesberetningen.

Nr. 2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Fonden følger: Et af fondens bestyrelsesmedlemmer (25%) er også medlem af bestyrelsen i et antal af fondens 100% og direkte ejede dattervirksomheder.

Nr. 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af

- op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,
- mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller
- ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på en anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtaget eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.

Fonden følger: Tre af fondens bestyrelsesmedlemmer (og dermed majoriteten af medlemmerne) opfylder kravene til uafhængighed.

Nr. 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Fonden forklarer: Bestyrelsens medlemmer vælges i henhold til fundatsens bestemmelser på ubestemt tid, dog således at han/hun er forpligtet til at nedlægge sit hverv med udgangen af det kalenderår, hvor han/hun fylder 75 år.

Nr. 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Fonden følger: Bestyrelsens medlemmer vælges i henhold til fundatsens bestemmelser på ubestemt tid, dog således at han/hun er forpligtet til at nedlægge sit hverv med udgangen af det kalenderår, hvor han/hun fylder 75 år.

Nr. 2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Fonden følger: Med respekt for fondens fundats evalueres det enkelte medlems bidrag og indsats løbende.

Nr. 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Fonden følger: Fonden har ingen direktion og/eller administration.

Nr. 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Fonden følger: Medlemmer af bestyrelsen aflønnes udelukkende med et fast honorar. Menige bestyrelsesmedlemmer modtager et grundhonorar på 200 t.kr. og formanden to gange grundhonoraret pr. år. Der kan ikke oppebæres honorar, hvis der også foreligger et ansættelsesforhold i koncernen.

Nr. 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

Fonden forklarer: Det enkelte bestyrelsesmedlems samlede vederlag afspejler arbejdet i fonden og dets dattervirksomheder samt de pligter og ansvar, der følger med hvervet og overstiger ikke, hvad der anses for sædvanligt.

Redegørelse for uddelingspolitik

Fonden yder økonomisk støtte inden for rammerne af fundatsen, men i øvrigt efter fondsbestyrelsens nærmere bestemmelse og suveræne skøn.

Der ydes støtte til:

- Stifterens livsarvinger.
- Almennyttige/velgørende formål.

Fondens bestyrelse har fastlagt en ambition om, at der årligt kan ske uddelinger, i det omfang det er økonomisk forsvarligt, og at det vurderes, at der er tale om projekter, som falder inden for fondens formål.

Fondsbestyrelsen træffer beslutning om økonomisk støtte uden eller efter ansøgning. For at komme i betragtning skal ansøgninger indeholde:

- Ansøgers navn, CVR-/CPR-nummer, adresse, e-mail, telefon og kontaktperson
- Beskrivelse af det projekt, der søges støtte til
- Budget for projektet
- Beløb der søges som tilskud, lån eller anden økonomisk støtte
- Tilkendegivelse af hvordan støtte fra fonden vil blive synliggjort
- Bankoplysning på hvilken konto evt. støtte indsættes
- Oplysning om hvilke andre fonde mv., der søges støtte hos til projektet.

Indkomne ansøgninger behandles på førstkommande bestyrelsesmøde.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens fokus på samfundsansvar er forbundet med vores forretningsmodel. For en beskrivelse af denne, henvises til beskrivelsen i ledelsesberetningen på side 8 om hovedaktiviteter.

Koncernen fokuserer på løbende at udføre og forbedre indsatsen relateret til samfundsansvar. Det løbende fokus på at forbedre indsatsen vil være gældende i de kommende år.

Koncernen er kompatibel med alle lovgivningsmæssige krav i relation til sociale og miljømæssige overvejelser, menneskerettigheder og kampen mod korruption og er i proces med at færdiggøre koncernens CSR politikker.

Det er ledelsens vurdering, at indsatsen indenfor medarbejder- og arbejdsforhold, miljømæssige problemer og fødevarer sikkerhed, er succesfuld.

Medarbejdere og arbejdsforhold

Den væsentligste risiko inden for dette område er, hvis medarbejderne ikke er motiverede, og hvis vi ikke har et indbydende arbejdsmiljø.

Konsekvensen heraf kan være, at vi ikke er i stand til at tiltrække eller fastholde medarbejdere.

Gennem deres knowhow, netværk og kvalifikationer er medarbejderne i koncernen en væsentlig konkurrencemæssig faktor. Jobtilfredshed er derfor af største vigtighed for koncernen.

Koncernen har en åben og gennemsigtig medarbejderpolitik omkring mangfoldighed og udvikling. Endvidere tilbydes medarbejderne personalegoder med henblik på at forbedre deres mentale, fysiske og sociale trivsel. Koncernen fokuserer ligeledes løbende på at forbedre arbejdsforholdene og –miljøet i koncernen med henblik på at fastholde motiverede medarbejdere og skabe et positivt arbejdsmiljø. I 2023 har man fortsat den årlige afholdelse af medarbejderudviklingssamtaler, hvor fokus har været arbejdsstrivsel. I den forbindelse konkluderer vi, at vores bestræbelser herpå har bidraget positivt til vores arbejdsmiljø i 2023.

Menneskerettigheder

Vores væsentligste risiko i forhold til menneskerettigheder kunne være, hvis medarbejdere føler sig diskrimineret eller urimeligt behandlet. Konsekvensen heraf kan være, at vi ikke er i stand til at tiltrække eller fastholde medarbejdere, ligesom det kan påvirke vores omdømme. Vi har ikke en separat politik vedrørende menneskerettigheder, idet vores medarbejderpolitik dækker de menneskerettigheder, som koncernen vurderer, er væsentlige, og dette implementeres i det daglige gennem f.eks. dialog mellem medarbejdere og ledelse og en transparent proceshåndtering, skulle nogle føle sig diskrimineret eller urimeligt behandlet. Derudover følger vi danske regler og lovgivning på dette område. Vi er ikke bekendt med eventuelle overtrædelser af menneskerettighederne i koncernen i indværende år.

Anti-korruption og bestikkelse

Den væsentligste risiko er, hvis medarbejdere anvender gaver, betalinger eller andre midler til illegalt at påvirke en kundes eller anden interessents beslutning mv. Vi tilslutter os de danske regler og lovgivning på dette område. Vi har ikke en separat politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse, idet vores medarbejderpolitik dækker de forhold, som koncernen vurderer er væsentlige, og dette implementeres i det daglige gennem f.eks. dialog mellem medarbejdere samt at vi har etableret en række finansielle kontroller for at mindske risikoen for illegale transaktioner. Vi er ikke bekendt med eventuelle overtrædelser af lovgivningen for bestikkelse og korruption i koncernen i 2023.

Miljømæssige forhold

Den væsentligste risiko vedrørende miljøet og klimaet er, hvis vores leverandører ikke bestræber sig på at mindske deres CO₂-udledning. Dette kan påvirke vores omdømme, da kunder og andre interessenter kan få den opfattelse, at vi ikke gør nok for at minimere vores påvirkning af miljøet.

Koncernen går 100% ind for en bæredygtighedsstrategi med genanvendelse af produkter, hvor det er muligt. Dette har bl.a. materialiseret sig i underkoncernen Nordic Houseware Group, hvor der arbejdes med genanvendelse af plast, der indgår i produktionen.

Koncernen samarbejder med sine leverandører omkring overholdelse af sikkerhedsforanstaltninger og har fokus på at optimere miljøforholdene, herunder reduktion af CO₂-udledning. Alle fabrikker er underlagt aftaler, der tillader koncernen at foretage revision når som helst. Vi har i 2023 monitoreret koncernens leverandører, med henblik på, at miljøforholdene skulle optimeres. I den forbindelse konkluderer vi, at vores arbejde har bidraget positivt til miljøet og klimaet i 2023.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

	2023	2022
Øverste ledelsesorgan		
Samlet antal medlemmer	4	4
Underrepræsenteret køn (%)	0,00	0,00
Måltal (%)	25,00	25,00
Årstal for forventet opfyldelse af måltal	2028	2028

På tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten har koncernen ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

Det er koncernens politik at sikre bedst mulig faglig kompetence på alle niveauer. Ledelsesmedlemmer ansættes udelukkende på baggrund af deres kvalifikationer og ikke deres køn. På den måde sikres lige muligheder for begge køn, forudsat at kandidaterne, der søger ledelsesstillingerne, besidder de krævede

faglige kvalifikationer.

Koncernen vurderer kandidater til bestyrelsen efter nøje vurdering af kvalifikationerne og erfaringen blandt både mandlige og kvindelige kandidater udpegede en mand til posten. Baseret på en specifik vurdering af koncernens situation, herunder de kompetencer som bestyrelsen bør have, er måltallet at udpege mindst én kvindelig kandidat til bestyrelsen i koncernen før 2028.

Dette betragtes som værende et opnåeligt og ambitiøst måltal.

Koncernen går ind for ligestilling mellem kønnene – både hvad angår karrieremuligheder og lønforhold. Vores politik omkring lige muligheder effektueres i koncernens medarbejderhåndbog, og vi opfordrer altid vores kvindelige kolleger til at søge ledelsesstillinger. Baseret på den begrænsede tidsramme, har det endnu ikke været muligt at registrere nogen effekt af ovenstående.

Der er ikke fastsat måltal for andre ledelsesniveauer, eftersom fonden ikke har mere end 50 medarbejdere.

Redegørelse for politik for dataetik

I 2022 blev koncernens politik for dataetik udarbejdet som led i IT sikkerhedspolitikkerne.

Koncernen vil arbejde aktivt for at sikre, at al data er håndteret forsvarligt og i overensstemmelse med alle gældende standarder, politikker og lovgivning. Koncernen har fokus på den øgede brug og behandling af data, som en del af koncernens drift. Som led i implementering af politik for dataetik sikres det at persondata bliver håndteret i henhold til lovgivningen, ligesom der sker træning af medarbejdere i håndtering af data.

Koncernen vil i 2024 fortsætte arbejdet omkring dataetik gennem træning af medarbejdere og kommunikation omkring dataetik.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Nettoomsætning	3	768.819	1.115.882
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.984	3.384
Vareforbrug		(550.689)	(807.148)
Andre eksterne omkostninger	4	(66.868)	(90.974)
Bruttoresultat		155.246	221.144
Personaleomkostninger	5	(94.817)	(130.673)
Af- og nedskrivninger	6	(94.513)	(44.795)
Andre driftsomkostninger		(1.153)	(438)
Driftsresultat		(35.237)	45.238
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.045	(403)
Andre finansielle indtægter	7	45.806	6.344
Andre finansielle omkostninger	8	(51.901)	(70.750)
Resultat før dagsværdireguleringer og skat		(37.287)	(19.571)
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(52.968)	57.757
Resultat før skat		(90.255)	38.186
Skat af årets resultat	9	1.531	(18.509)
Resultat af fortsættende aktiviteter		(88.724)	19.677
Resultat af ophørte aktiviteter	10	361.062	0
Årets resultat	11	272.338	19.677

Koncernens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		601	2.554
Erhvervede licenser		18.348	19.078
Goodwill		209.739	254.743
Immaterielle aktiver	12	228.688	276.375
Grunde og bygninger		0	220.816
Investeringsejendomme		1.219.550	949.250
Produktionsanlæg og maskiner		68.207	72.934
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.866	10.781
Indretning af lejede lokaler		131	5.138
Materielle aktiver under udførelse		10.898	8.876
Materielle aktiver	13	1.302.652	1.267.795
Kapitalandele i associerede virksomheder		36.049	12.648
Andre værdipapirer og kapitalandele		59.976	60.878
Andre tilgodehavender		0	0
Finansielle aktiver	14	96.025	73.526
Anlægsaktiver		1.627.365	1.617.696

Råvarer og hjælpematerialer		10.045	7.949
Fremstillede varer og handelsvarer		54.508	162.062
Aktiver bestemt for salg		14.722	6.333
Forudbetalinger for varer		10.465	4.825
Varebeholdninger		89.740	181.169
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		121.078	117.576
Igangværende arbejder for fremmed regning		67.589	39.519
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	891
Andre tilgodehavender		38.486	72.806
Periodeafgrænsningsposter	15	4.863	9.338
Tilgodehavender		232.016	240.130
Andre værdipapirer og kapitalandele	16	509.918	320.584
Værdipapirer og kapitalandele		509.918	320.584
Likvide beholdninger		32.461	62.134
Omsætningsaktiver		864.135	804.017
Aktiver		2.491.500	2.421.713

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		300	300
Reserve for valutakursreguleringer		902	(2.794)
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		52.863	60.501
Henlagt til uddelinger		70.000	70.000
Overført overskud eller underskud		1.105.942	824.281
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		1.230.007	952.288
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		41.737	45.709
Egenkapital		1.271.744	997.997
Udskudt skat	17	142.753	154.113
Andre hensatte forpligtelser	18	94	700
Hensatte forpligtelser		142.847	154.813
Ansvarlig lånekapital	19	5.323	0
Gæld til realkreditinstitutter		644.619	650.284
Bankgæld		112.761	112.500
Leasingforpligtelser		3.865	4.754
Langfristede gældsforpligtelser	20	766.568	767.538

Kortfristet del af langfristede forpligtelser	20	41.619	49.682
Bankgæld		99.598	146.412
Deposita		16.041	12.887
Modtagne forudbetalinger fra kunder		349	3.863
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.199	7.630
Leverandører af varer og tjenesteydelser		94.128	130.690
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		58	49
Skyldig skat		4.922	11.358
Anden gæld		51.721	137.781
Periodeafgrænsningsposter	21	706	1.013
Kortfristede gældsforpligtelser		310.341	501.365
Gældsforpligtelser		1.076.909	1.268.903
Passiver		2.491.500	2.421.713
Usædvanlige forhold	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	23		
Eventualforpligtelser	24		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	25		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	26		
Dattervirksomheder	27		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	300	(2.794)	60.501	70.000	824.281
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	0
Ordinære uddelinger	0	0	0	(81.828)	0
Valutakursreguleringer	0	3.696	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	0	0	72.824
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0	3.207
Overført til reserver	0	0	(7.638)	0	7.638
Årets resultat	0	0	0	81.828	197.992
Egenkapital ultimo	300	902	52.863	70.000	1.105.942

	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	952.288	45.709	997.997
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	1.614	1.614
Ordinære uddelinger	(81.828)	0	(81.828)
Valutakursreguleringer	3.696	2.326	6.022
Værdireguleringer	72.824	0	72.824
Øvrige egenkapitalposter	3.207	(430)	2.777
Overført til reserver	0	0	0
Årets resultat	279.820	(7.482)	272.338
Egenkapital ultimo	1.230.007	41.737	1.271.744

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Driftsresultat		(35.237)	45.238
Af- og nedskrivninger		94.513	45.233
Ændringer i arbejdskapital	22	(108.738)	(39.754)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(49.462)	50.717
Modtagne finansielle indtægter		11.837	5.860
Betalte finansielle omkostninger		(44.516)	(22.530)
Refunderet/(betalt) skat		(8.748)	(11.777)
Pengestrømme vedrørende drift		(90.889)	22.270
Køb mv. af immaterielle aktiver		(32.470)	(8.415)
Køb mv. af materielle aktiver		(56.754)	(76.194)
Salg af materielle aktiver		28.460	247
Køb af finansielle aktiver		(26.000)	(63.300)
Salg af finansielle aktiver		872	7.005
Køb af andre kapitalandele og værdipapirer		(281.725)	(135.860)
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer		123.221	63.383
Nettopengestrømme vedrørende salg af dattervirksomhed		437.650	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		193.254	(213.134)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		102.365	(190.864)
Optagelse af lån		5.323	67.804
Afdrag på lån mv.		(61.170)	(47.742)
Uddelinger		(81.828)	(1.114)
Indfrielse af renteswap		0	78.142
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		3.037	(1.676)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(134.638)	95.414

Ændring i likvider	(32.273)	(95.450)
Likvider primo	62.134	158.574
Valutakursreguleringer af likvider	2.600	(990)
Likvider ultimo	32.461	62.134
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	32.461	62.134
Likvider ultimo	32.461	62.134
<hr/>		

Koncernens noter

1 Usædvanlige forhold

Den 4. januar 2023 solgte Pitzner Gruppen Holding A/S aktieposten i datterselskabet Klarlund A/S, hvilket har medført en avance i 2023 på 361 mio.kr.

2 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

3 Nettoomsætning

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Europa	537.799	934.508
Øvrige lande	231.020	181.374
Geografiske markeder i alt	768.819	1.115.882
Lejeindtægter	74.654	57.465
Salg af handelsvarer og detail	516.064	885.682
Øvrige	178.101	172.735
Aktiviteter i alt	768.819	1.115.882

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	684	730
Skatterådgivning	87	85
Andre ydelser	1.876	873
	2.647	1.688

5 Personaleomkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	80.936	116.926
Pensioner	4.580	7.000
Andre omkostninger til social sikring	2.856	1.369
Andre personaleomkostninger	6.445	5.378
	94.817	130.673
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	142	214

	Ledelses- vederlag 2023 t.kr.	Ledelses- vederlag 2022 t.kr.
Bestyrelse	3.729	3.387
	3.729	3.387

6 Af- og nedskrivninger

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	23.067	20.127
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	55.502	0
Afskrivninger på materielle aktiver	13.408	18.090
Nedskrivninger af materielle aktiver	2.536	6.578
	94.513	44.795

7 Andre finansielle indtægter

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	16
Renteindtægter i øvrigt	7.495	1.126
Valutakursreguleringer	1.905	0
Dagsværdireguleringer	32.064	484
Øvrige finansielle indtægter	4.342	4.718
	45.806	6.344

8 Andre finansielle omkostninger

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	42.043	18.075
Valutakursreguleringer	7.092	4.090
Dagsværdireguleringer	293	44.131
Øvrige finansielle omkostninger	2.473	4.454
	51.901	70.750

9 Skat af årets resultat

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Aktuel skat	5.841	(5.302)
Ændring af udskudt skat	(7.653)	24.284
Regulering vedrørende tidligere år	281	(473)
	(1.531)	18.509

10 Ophørte aktiviteter

	2023
	t.kr.
Gevinst eller tab ved afhændelse e.l.	361.062
Resultat efter skat af ophørte aktiviteter	361.062

11 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Henlagt til fremtidige uddelinger	81.828	118.085
Overført resultat	197.992	(93.780)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(7.482)	(4.628)
	272.338	19.677

12 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	4.875	25.800	362.518
Tilgange	0	2.768	29.702
Afgange	(3.024)	0	0
Kostpris ultimo	1.851	28.568	392.220
Af- og nedskrivninger primo	(2.321)	(6.722)	(107.775)
Overførsler	0	0	(2)
Årets nedskrivninger	0	0	(55.502)
Årets afskrivninger	(367)	(3.498)	(19.202)
Tilbageførsel ved afgang	1.438	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.250)	(10.220)	(182.481)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	601	18.348	209.739

13 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	236.843	519.077	202.623	29.676	12.166
Valutakursreguleringer	0	0	7.784	(567)	0
Overførsler	(236.843)	137.463	8.286	2.051	31.725
Tilgange	0	42.810	1.398	461	49
Afgange	0	(25.759)	0	(19.709)	(43.547)
Kostpris ultimo	0	673.591	220.091	11.912	393
Opskrivninger primo	0	0	4.095	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	333	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	4.428	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(16.027)	0	(133.784)	(18.895)	(7.028)
Valutakursreguleringer	0	0	(8.551)	152	0
Overførsler	16.027	0	0	(275)	(17.562)
Årets nedskrivninger	0	0	(2.536)	0	0
Årets afskrivninger	0	0	(11.441)	(1.915)	(52)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	0	12.887	24.380
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	(156.312)	(8.046)	(262)
Dagsværdireguleringer primo	0	430.173	0	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	116.527	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	(741)	0	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	545.959	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	1.219.550	68.207	3.866	131
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	0	1.219.550	63.779	3.866	131

	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	8.876
Valutakursreguleringer	25
Overførsler	(8.286)
Tilgange	12.036
Afgange	(1.753)
Kostpris ultimo	10.898
Opskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Opskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Årets dagsværdireguleringer	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.898
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	10.898

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme udgør i noten ovenfor en opjustering på 116.527 t.kr. Af dette beløb udgør 169.495 t.kr. en overførsel af ejendomsværdi fra domicilejendom til investeringsejendom. Årets dagsværdiregulering foruden overførsel udgør derved en negativ regulering på 52.968 t.kr. som er korrigeret over resultatopgørelsen.

Axel Pitzner Fonden - 276,6 mio.kr.

Fondens investeringsejendomme består af en kontorejendom på i alt 1.589 m² i København.

Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen. Følgende diskonteringsfaktorer (inkl. 2% forventet inflation) er fastsat for de enkelte ejendomsstyper:

- Kontorejendomme 6,75% (31.12.2022 – 5,60%)

Da kontorejendommen er beliggende i et område med høj boligomsætning og med stor fokus fra investorer, medvirker dette generelt set til en lavere usikkerhed ved fastsættelse af diskonteringsfaktorerne. Der er dog stadig væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af diskonteringsfaktorerne. En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 19,1 mio.kr. En

formindskelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 %-point vil forøge den samlede dagsværdi med 22,1 mio.kr. Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11 divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusive inflation).

Herudover er det forudsat, at tomgangslejemål kan lejes ud efter en tomgangsperiode på maksimalt 12 måneder fra 31.12.2023 til en årlig leje, der svarer til markedslejen for den givne ejendom.

Kontorejendommen er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 174.072 kr./m² (2022: 174.764 kr./m²).

Pitzner Ejendomme – 760,1 mio.kr.

Selskabets ejendomme består af 2 boligejendomme på i alt 3.855 m² i København, 6 erhvervsjendomme med kontor og detailbutik på i alt 16.849 m² beliggende i og nord for København og 1 ejendom delvist bolig og delvist kontor på i alt hhv. 1.162 m² bolig og 419 m² erhverv. Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen på nær for en enkelt ejendom, hvor værdien er opgjort på baggrund af konkret mæglervurdering til brug for udbud heraf.

Den vægtede, gennemsnitlige diskonteringsfaktor inkl. inflation udgør 7,57% (31.12.2022 – 5,88%) fordelt på de enkelte ejendomes vægt i den samlede værdi af ejendomsporteføljen.

Da ejendommene er beliggende i områder med høj boligomsætning og med stor fokus fra investorer, medvirker dette generelt set til en lavere usikkerhed ved fastsættelse af diskonteringsfaktorerne. Der er dog stadig væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af diskonteringsfaktorerne. En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 48,7 mio.kr., mens en formindskelse af diskonteringsfaktoren med gennemsnitligt 0,5%-point vil øge den samlede dagsværdi med 55,9 mio.kr.

Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusiv inflation).

Herudover er det forudsat, at tomgangslejemål grundet ejendommenes beliggenhed og i det nuværende marked kan lejes ud umiddelbart efter endt lejeforhold til en årlig leje, der svarer til markedslejen for det givne lejemål. Der er meget få lejemål med tomgang pr. 31.12.2023.

Boligejendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 29.805 kr./m² (2022: 32.270 kr./m²) Erhvervsjendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 34.530 kr./m² (2022: 35.806 kr./m²) og blandede ejendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 40.101 kr./m² (2022: 44.023 kr./m²).

Pitzner Ejendomme Hillerød – 135,1 mio.kr.

Selskabets investeringsejendomme består af en boligejendom på 2.739 m², en kontorejendom på 324 m² samt en ejendom delvist bolig og delvist kontor på i alt 2.034 m². Alle ejendomme er beliggende i Hillerød.

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Den vægtede, gennemsnitlige diskonteringsfaktor udgør 4,50% (31.12.2022 – 4,16%) fordelt på de enkelte ejendomes vægt i den samlede værdi af ejendomsporteføljen.

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,5%-point vil reducere dagsværdien med 8,5 mio. kr. En

formindskelse af diskonteringsfaktoren med 0,5%-point vil øge dagsværdien med 9,7 mio. kr.

Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusiv inflation).

Der er ikke tomgang i ejendommene pr. balancedagen.

Boligejendommen er værdiansat til en værdi på 30.230 kr./m² (2022: 31.763 kr./m²), kontorejendommen er værdiansat til en værdi på 13.272 kr./m² (2022: 14.506 kr./m²) og den blandede ejendom er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 23.599 kr./m² (2022: 25.811 kr./m²).

Pitzner Ejendomme Roskilde - 18,8 mio.kr.

Ejendommen er handlet pr. 28. december 2023. Ledelsen har vurderet perioden fra overdragelse til balancedagen, og har vurderet at værdien skal fastholdes.

Pitzner Ejendomme Roskilde 2 - 29,0 mio.kr.

Selskabets ejendomme består af en erhvervsjendom på i alt 5.624 m² i Roskilde. Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på baggrund af gennemført handel i året, korrigeret for begivenheder fra handelstidspunktet d. 29.08.2023 frem til balancedagen 31.12.2023.

Boligejendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 5.156 kr./m² (2022: 5.156 kr./m²)

14 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	13.000	60.800	288
Overførsler	(8.000)	0	0
Tilgange	26.000	0	0
Afgange	0	(872)	0
Kostpris ultimo	31.000	59.928	288
Opskrivninger primo	0	78	0
Overførsler	5.049	0	0
Dagsværdireguleringer	0	(30)	0
Opskrivninger ultimo	5.049	48	0
Nedskrivninger primo	(352)	0	(288)
Overførsler	(5.049)	0	0
Andel af årets resultat	4.045	0	0
Udbytte	(153)	0	0
Andre reguleringer	1.509	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(288)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	36.049	59.976	0

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Exact Flex Invest III A/S	Hinnerup	40,00
Kronprinsensgade 7 Holding ApS	København	50,00

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består af udgifter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

16 Andre værdipapirer og kapitalandele

I andre værdipapirer indgår børsnoterede værdipapirer der måles til dagsværdi. Pr. 31.12.2023 udgør dagsværdien på disse værdipapirer 512.143 t.kr. Ændringer af dagsværdien i resultatopgørelsen udgør pr. 31.12.2023 en indtægt på 33.236 t.kr.

17 Udskudt skat

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Immaterielle aktiver	835	667
Materielle aktiver	141.142	153.057
Tilgodehavender	0	66
Hensatte forpligtelser	0	(137)
Forpligtelser	776	803
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(167)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	(176)
Udskudt skat i alt	142.753	154.113

Bevægelser i året	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Primo	154.113	129.829
Indregnet i resultatopgørelsen	(7.653)	24.284
Øvrige reguleringer	(3.707)	0
Ultimo	142.753	154.113

18 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensatte vedligeholdelsesforpligtelser.

19 Ansvarlig lånekapital

Pr. 28. december 2023, blev lån for 13,3 mio.kr. konverteret til ansvarlig lånekapital. Lånet er tilsidesat til fulde forud for betaling af al bankgæld i Nordic Houseware Group A/S og kan kun tilbagebetales med samtykke fra Nykredit A/S.

20 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	1.344	0	5.323	5.323
Gæld til realkreditinstitutter	5.957	6.328	644.619	584.373
Bankgæld	33.500	42.500	112.761	0
Leasingforpligtelser	818	854	3.865	0
Anden gæld	0	0	0	1.202
	41.619	49.682	766.568	590.898

21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede indtægter vedrørende udstedte gavekort og tilgodebeviser.

22 Ændring i arbejdskapital

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(29.292)	(8.344)
Ændring i tilgodehavender	3.490	(157)
Ændring i leverandørgæld mv.	(82.936)	(31.253)
	(108.738)	(39.754)

23 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.369	23.116

24 Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået aftaler om investeringstilsagn på 110.635 t.kr. Koncernen har et udestående investeringstilsagn pr. 31.12.2023 på 88.404 t.kr.

25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.219.550 t.kr. Pantet udgør nominelt 691.231 t.kr. og er indgået med koncernens bankforbindelser.

Banklån udgørende 184.340 t.kr. er sikret ved pant i tilgodehavender fra salg, materielle og immaterielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 253.107 t.kr.

Koncernen har afgivet bankgarantier og rembuser for 219.345 t.kr. samt afgivet kaution for bankgæld maksimeret til hhv. 28.099 t.kr. og uden maksimum pr. 31.12.2023.

26 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

27 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Pitzner Gruppen Holding A/S	København	A/S	100,00
Aperon Apartment Hotel ApS	København	ApS	100,00
Pitzner Ejendomme A/S	København	A/S	100,00
Pitzner Ejendomme Hillerød A/S	København	A/S	100,00
Elßholtzstrasse 11 Immobilien GmbH	Tyskland	GmbH	94,00
Pitzner Germany ApS	København	ApS	100,00
Pitzner Immobilien GmbH	Tyskland	GmbH	94,00
Barrington Capital Real Estate GmbH	Tyskland	GmbH	88,36
Rissington Real Estate GmbH	Tyskland	GmbH	84,60
Jagowstraße 14 Immobilien GmbH	Tyskland	GmbH	100,00
Taynton Real Estate GmbH	Tyskland	GmbH	94,00
PGH Afrika Holding ApS	København	ApS	100,00
Johs. Gram-Hanssen A/S	København	A/S	100,00
JGH Marine East Africa Limited	Kenya	Limited	100,00
Chest Topco ApS	Nærum	ApS	61,33
Nordic Houseare Group A/S	Nærum	A/S	61,33
NHG Sp. Z.o.o.	Polen	Sp. Z.o.o.	61,33
NHG GmbH	Tyskland	GmbH	61,33
ROOM Copenhagen Inc.	USA	Inc.	61,33
ROOM Copenhagen Hong Kong Ltd.	Kina	Ltd.	61,33
ROOM Copenhagen Houseware (Shanghai) Co., Ltd.	Kina	Ltd.	61,33
Pitzner Ejendomme Roskilde ApS	København	ApS	100,00
Pitzner Ejendomme Roskilde 2 ApS	København	ApS	87,50

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Nettoomsætning	2	11.943	9.405
Andre eksterne omkostninger		(6.051)	(6.392)
Bruttoresultat		5.892	3.013
Personaleomkostninger	3	(600)	(600)
Af- og nedskrivninger	4	(30)	(30)
Driftsresultat		5.262	2.383
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		275.099	19.301
Andre finansielle indtægter	5	2.716	5.502
Andre finansielle omkostninger	6	(5.717)	(1.661)
Resultat før dagsværdireguleringer og skat		277.360	25.525
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(1.358)	36.700
Resultat før skat		276.002	62.225
Skat af årets resultat	7	(417)	(9.784)
Årets resultat	8	275.585	52.441

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Investeringsejendomme		276.600	285.450
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		245	275
Materielle aktiver	9	276.845	285.725
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.085.170	805.343
Andre tilgodehavender		0	0
Finansielle aktiver	10	1.085.170	805.343
Anlægsaktiver		1.362.015	1.091.068
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.120	181.230
Andre tilgodehavender		31	734
Tilgodehavender		21.151	181.964
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	16.868	17.122
Værdipapirer og kapitalandele		16.868	17.122
Likvide beholdninger		12.237	5.287
Omsætningsaktiver		50.256	204.373
Aktiver		1.412.271	1.295.441

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		300	300
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.084.129	804.302
Henlagt til uddelinger		70.000	70.000
Overført overskud eller underskud		70.177	151.519
Egenkapital		1.224.606	1.026.121
Udskudt skat	12	43.085	43.025
Hensatte forpligtelser		43.085	43.025
Gæld til realkreditinstitutter		138.922	140.079
Langfristede gældsforpligtelser	13	138.922	140.079
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	573	0
Deposita		223	202
Skyldig skat		129	5.177
Anden gæld		4.733	80.837
Kortfristede gældsforpligtelser		5.658	86.216
Gældsforpligtelser		144.580	226.295
Passiver		1.412.271	1.295.441
Usædvanlige forhold	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	15		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	300	804.302	70.000	151.519	1.026.121
Ordinære uddelinger	0	0	(81.828)	0	(81.828)
Valutakursreguleringer	0	3.696	0	0	3.696
Værdireguleringer	0	1.032	0	0	1.032
Årets resultat	0	275.099	81.828	(81.342)	275.585
Egenkapital ultimo	300	1.084.129	70.000	70.177	1.224.606

Modervirksomhedens noter

1 Usædvanlige forhold

Den 4. januar 2023 solgte Pitzner Gruppen Holding A/S aktieposten i datterselskabet Klarlund A/S, hvilket har medført en avance i 2023 på 361 mio.kr.

2 Nettoomsætning

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Danmark	11.943	9.405
Geografiske markeder i alt	11.943	9.405

3 Personaleomkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	600	600
	600	600

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
---	---	---

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Bestyrelse	600	600
	600	600

4 Af- og nedskrivninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	30	30
	30	30

5 Andre finansielle indtægter

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.019	5.480
Renteindtægter i øvrigt	696	0
Dagsværdireguleringer	0	22
Øvrige finansielle indtægter	1	0
	2.716	5.502

6 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	5.672	1.625
Dagsværdireguleringer	9	0
Øvrige finansielle omkostninger	36	36
	5.717	1.661

7 Skat af årets resultat

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	129	1.344
Ændring af udskudt skat	60	8.543
Regulering vedrørende tidligere år	228	(103)
	417	9.784

8 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Henlagt til fremtidige uddelinger	81.828	118.085
Overført resultat	193.757	(65.644)
	275.585	52.441

9 Materielle aktiver

	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	115.472	335
Afgange	(7.009)	0
Kostpris ultimo	108.463	335
Af- og nedskrivninger primo	0	(60)
Årets afskrivninger	0	(30)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(90)
Dagsværdireguleringer primo	169.978	0
Årets dagsværdireguleringer	(1.100)	0
Tilbageførsel ved afgange	(741)	0
Dagsværdireguleringer ultimo	168.137	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	276.600	245

Fondens investeringsejendomme består af en kontorejendom på i alt 1.589 m² i København.

Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse

af DCF-modellen. Følgende diskonteringsfaktorer (inkl. 2% forventet inflation) er fastsat for de enkelte ejendomsstyper:

- Kontorejendomme 6,75% (31.12.2022 – 5,60%)

Da kontorejendommen er beliggende i et område med høj boligomsætning og med stor fokus fra investorer, medvirker dette generelt set til en lavere usikkerhed ved fastsættelse af diskonteringsfaktorerne. Der er dog stadig væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af diskonteringsfaktorerne. En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 19,1 mio.kr. En formindskelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 %-point vil forøge den samlede dagsværdi med 22,1 mio.kr. Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11 divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusive inflation).

Herudover er det forudsat, at tomgangslejemål kan lejes ud efter en tomgangsperiode på maksimalt 12 måneder fra 31.12.2023 til en årlig leje, der svarer til markedislejen for den givne ejendom.

Kontorejendommen er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 174.072 kr./m² (2022: 174.764 kr./m²).

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	1.041	288
Kostpris ultimo	1.041	288
Opskrivninger primo	804.302	0
Valutakursreguleringer	3.696	0
Egenkapitalreguleringer	1.032	0
Andel af årets resultat	275.099	0
Opskrivninger ultimo	1.084.129	0
Nedskrivninger primo	0	(288)
Nedskrivninger ultimo	0	(288)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.085.170	0

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

11 Andre værdipapirer og kapitalandele

I andre værdipapirer indgår børsnoterede værdipapirer der måles til dagsværdi. pr. 31.12.2023 udgør dagsværdien på disse værdipapirer 16.858 t.kr. Ændringer af dagsværdien i resultatopgørelsen udgør pr. 31.12.2023 en omkostning på 9 t.kr.

12 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Primo	43.025	34.482
Indregnet i resultatopgørelsen	60	8.543
Ultimo	43.085	43.025

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver og prioritetsgæld.

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	573	138.922	137.337
	573	138.922	137.337

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for realkreditgæld er der afgivet pant i investeringsejendomme på nominelt 137.800 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme pr. 31.12.2023 udgør 276.600 t.kr.

15 Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

Fonden har ydet et lån til Pitzner Gruppen Holding A/S der pr. 31.12.2023 udgør 21.120 t.kr.

Fonden har herudover foretaget følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Bestyrelsen, modtager bestyrelseshonorar jf. opgørelse over ledelsesvederlag i note 2
- Betalt administrationshonorar til datterselskabet Pitzner Gruppen Holding A/S på i alt 4.094 t.kr.
- Modtaget renteindtægter fra fondens datterselskaber for i alt 2.019 t.kr.

16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der i henhold til en samlet plan er afhændet, lukket eller opgivet eller er besluttet afhændet, lukket eller opgivet, og som kan udskilles fra virksomhedens øvrige aktiviteter.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

Aktiver, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter. Forpligtelser, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter.

Sammenligningstillene i resultatopgørelsen og balancen tilpasses ikke.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af

sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg, hvilket omfatter indtægter fra udlejning, detailsalg, lejeindtægter fra ejendomsinvesteringer samt salg af ejendomme, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til

klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid
Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år
Indretning af lejede lokaler	3-25 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i den enkelte ejendoms budgetterede pengestrømme for de kommende 10 år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og indre værdi. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgsspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt, og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via posten henlagt til uddelinger.

De af fondens omkostninger, der betragtes som uddelinger, fragår i posten henlagt til uddelinger, ved at der indtægtsføres et beløb svarende til uddelingerne.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende skat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.