

## **Pitzner Ejendomme A/S**

Østergade 22, 4.  
1100 København K  
CVR-nr. 20409533

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Lars Christian Dybkjær

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	16

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Pitzner Ejendomme A/S  
Østergade 22, 4.  
1100 København K

CVR-nr.: 20409533  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Morten Pitzner, formand  
Karoly Laszlo Nemeth, næstformand  
Jørgen Janus Roijer Hillerup

### Direktion

Christian Ewald Hansen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Pitzner Ejendomme A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.05.2017

### Direktion

Christian Ewald Hansen

### Bestyrelse

Morten Pitzner  
formand

Karoly Laszlo Nemeth  
næstformand

Jørgen Janus Roijer Hillerup

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Pitzner Ejendomme A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pitzner Ejendomme A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 19.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i ejendomsudlejning og –investering samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat af ordinære aktiviteter før dagsværdireguleringer og før skat, men efter finansielle poster, udgør 5.072 t.kr. i 2016 mod 5.045 t.kr. i 2015. Derudover er der foretaget en positiv dagsværdiregulering af ejendommene på i alt 11.157 t.kr. Årets resultat vurderes tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket negativt med finansielle omkostninger på 15.162 t.kr. Størrelsen af renterne kan primært henføres til, at selskabet i tidligere år har valgt at sikre renten på pantsikret gæld. Årets dagsværdiregulering på selskabets aftaler om rentesikring har i 2016 påvirket egenkapitalen negativt med 10.622 t.kr. før skat.

Selskabets soliditet er påvirket negativt af indgåede renteswap-aftaler. Selskabets soliditetsgrad er for 2016 opgjort til 8,5 %, men kan opgøres til 26,5 % før indregningen af renteswap-aftaler.

Selskabet har for regnskabsåret 2016 genereret positiv likviditet før investeringer.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi, som pr. balancedagen udgør 544,3 mio. kr. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede pengestrømme samt fastsatte diskonteringsfaktorer, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Diskonteringsfaktorerne er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af diskonteringsfaktorerne, og en forøgelse af diskonteringsfaktoren med gennemsnitligt 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 51,4 mio. kr., jf. omtale heraf i regnskabets note 4.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat før renter og værdireguleringer for 2017 på niveau med 2016 samt et positivt likviditetsflow før investeringer. Desuden forventes det, at indtægter fra kapitalandele i kommende regnskabsår vil stige som følge af, at årets resultat for en hel regnskabsperiode indregnes.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>21.240.676</b>	<b>20.530.520</b>
Personaleomkostninger	1	(1.454.800)	(1.479.675)
<b>Driftsresultat</b>		<b>19.785.876</b>	<b>19.050.845</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		420.970	0
Andre finansielle indtægter		27.043	0
Andre finansielle omkostninger	2	(15.161.861)	(14.005.353)
<b>Resultat før dagsværdireguleringer og skat</b>		<b>5.072.028</b>	<b>5.045.492</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		11.156.778	34.953.700
Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser		0	(545.641)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.228.806</b>	<b>39.453.551</b>
Skat af årets resultat	3	(4.119.328)	(8.740.505)
<b>Årets resultat</b>		<b>12.109.478</b>	<b>30.713.046</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		420.970	0
Overført resultat		11.688.508	30.713.046
		<b>12.109.478</b>	<b>30.713.046</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<b>Note</b>	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
Investeringsejendomme		544.300.000	520.500.000
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		20.000.000	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>564.300.000</b>	<b>520.500.000</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.448.110	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>12.448.110</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>576.748.110</b>	<b>520.500.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.678.507	972.174
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		523.477	0
Andre tilgodehavender		1.376.905	855.983
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.758.476	0
Periodeafgrænsningsposter		198.107	262.203
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.535.472</b>	<b>2.090.360</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>88.391</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.535.472</b>	<b>2.178.751</b>
<b>Aktiver</b>		<b>583.283.582</b>	<b>522.678.751</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		502.000	502.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		420.970	0
Overført overskud eller underskud		<u>48.246.617</u>	<u>44.842.922</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>49.169.587</u></b>	<b><u>45.344.922</u></b>
Udskudt skat	6	<u>53.993.517</u>	<u>49.443.056</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>53.993.517</u></b>	<b><u>49.443.056</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		258.255.608	262.866.558
Gæld til tilknyttede virksomheder		94.744.398	49.121.064
Anden gæld		<u>93.512.186</u>	<u>83.382.577</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b><u>446.512.192</u></b>	<b><u>395.370.199</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	15.828.771	14.093.057
Bankgæld		256.809	0
Deposita	8	10.964.418	10.376.384
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.183.921	4.410.982
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.140	1.714.268
Skyldig selskabsskat		0	522.993
Anden gæld		<u>2.316.227</u>	<u>1.402.890</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>33.608.286</u></b>	<b><u>32.520.574</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>480.120.478</u></b>	<b><u>427.890.773</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>583.283.582</u></b>	<b><u>522.678.751</u></b>
Finansielle instrumenter	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	502.000	0	44.842.922	45.344.922
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(10.621.555)	(10.621.555)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	2.336.742	2.336.742
Årets resultat	0	420.970	11.688.508	12.109.478
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>502.000</b>	<b>420.970</b>	<b>48.246.617</b>	<b>49.169.587</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.405.069	1.427.563
Andre omkostninger til social sikring	10.293	10.568
Andre personaleomkostninger	39.438	41.544
	<b>1.454.800</b>	<b>1.479.675</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>3</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.350.756	1.228.901
Renteomkostninger i øvrigt	12.810.137	12.776.196
Øvrige finansielle omkostninger	968	256
	<b>15.161.861</b>	<b>14.005.353</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(421.734)	339.231
Ændring af udskudt skat	4.550.461	8.932.354
Regulering vedrørende tidligere år	(9.399)	0
Effekt af ændrede skattesatser	0	(531.080)
	<b>4.119.328</b>	<b>8.740.505</b>

## Noter

	<b>Investe- rings- ejendomme kr.</b>	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	330.987.996	0
Tilgange	12.742.822	20.000.000
Afgange	(99.600)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>343.631.218</b>	<b>20.000.000</b>
Dagsværdireguleringer primo	189.512.004	0
Årets dagsværdireguleringer	11.156.778	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>200.668.782</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>544.300.000</b>	<b>20.000.000</b>

Selskabets investeringsejendomme består af 3 boligejendomme på i alt 3.982 m<sup>2</sup> i København, 5 erhvervs-ejendomme med kontor og detailbutik på i alt 14.464 m<sup>2</sup> beliggende i og nord for København og 2 ejendomme delvist bolig og delvist kontor på i alt hhv. 3.852 m<sup>2</sup> bolig og 1.828 m<sup>2</sup> erhverv. Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, mål til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Følgende diskonteringsfaktorer (inkl. 2% forventet inflation) er fastsat for de enkelte ejendomstyper:

- Boligejendomme 5,80% - 6,00% (31.12.2015 - 6,00% - 6,50%)
- Erhvervs-ejendomme 7,00% - 10,00% (31.12.2015 - 7,00% - 10,00%)
- Blandede ejendomme 5,70% - 6,50% (31.12.2015 - 6,00% - 7,00%)

Den vægtede, gennemsnitlige diskonteringsfaktor inkl. inflation udgør 6,82% fordelt på de enkelte ejendommers 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 51,4 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 kan lejes ud efter en tomgangsperiode på maksimalt 12 måneder fra 31.12.2016 til en årlig leje, der svarer til markedslejen for den givne ejendom.

## Noter

Boligejendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 26.620 kr./m<sup>2</sup>, erhvervsjendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 21.799 kr./m<sup>2</sup> og blandede ejendomme er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 21.655 kr./m<sup>2</sup>.

Forudbetaling af materielle anlægsaktiver vedrører forudbetalinger for køb af ejendom, som overtages i 2017.

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	12.027.140
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.027.140</b>
Andel af årets resultat	420.970
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>420.970</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.448.110</b>

Andel af årets resultat omfatter perioden fra anskaffelsen af kapitalandelene pr. 01.04.2016.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Pitzner Ejendomme Hillerød ApS	København	ApS	100,0

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>6. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	54.640.694	50.100.885
Gældsforpligtelser	(647.177)	(657.829)
	<b>53.993.517</b>	<b>49.443.056</b>

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.536.826	3.293.057	258.255.608	227.350.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	94.744.398	0
Anden gæld	<u>11.291.945</u>	<u>10.800.000</u>	<u>93.512.186</u>	<u>0</u>
	<b><u>15.828.771</u></b>	<b><u>14.093.057</u></b>	<b><u>446.512.192</u></b>	<b><u>227.350.000</u></b>

Anden gæld under langfristede gældsforpligtelser omfatter dagsværdi af finansielle instrumenter. Se yderligere beskrivelse heraf i note for finansielle instrumenter nedenfor.

### 8. Deposita

Kortfristet deposita omfatter modtagne deposita og forudbetalt leje fra lejerne i selskabets investeringsejendomme.

### 9. Finansielle instrumenter

I langfristet anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 104,3 mio. kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede prioritetsgæld. Renteswaps har en hovedstol på 263,4 mio. kr. og sikrer en fast rente på 4,1% - 4,3 %. Den kortfristede del af de langfristede gældsforpligtelser er beregnet med udgangspunkt i årets betalte renteomkostninger, hvorfor de indregnede langfristede gældsforpligtelser vedr. renteswaps udgør 93,5 mio. kr.

### 10. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Pitzner Gruppen Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 262.793 t.kr. (2015: 266.160 t.kr.), er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 544.300 t.kr. (2015: 520.500 t.kr.).



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Gæld tilknyttet investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev gæld tilknyttet investeringsejendomme mål til dagsværdi ved værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser amortiseres gæld tilknyttet investeringsejendomme over gældens restløbetid med udgangspunkt i dagsværdien pr. 31.12.2015 uden tilpasning af sammenligningstillene.

### 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.

### 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 anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Selskabet har valgt at sammendrage posterne nettoomsætning og eksterne omkostninger. Sammendragningen er sket med henvisning til årsregnskabslovens § 32.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indeholder lejeindtægter ved udlejning af investeringsejendomme og dermed forbundne indtægter ved udlejningen. Lejernes bidrag til dækning af ejendommenes udgifter til levering af varme, samt bidrag til dækning af driftsomkostninger som endeligt påhviler lejerne, modregnes i de afholdte omkostninger i balancen under andre tilgodehavender eller anden gæld. Bidrag som opkræves til dækning af faste driftsomkostninger, herunder afskrivning på varmeanlæg, indregnes under nettoomsætningen.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af investeringsejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, forsikring, renholdelse, skatte og afgifter, andre driftsomkostninger og omkostninger til administration af investeringsejendomme samt omkostninger til advokat, revisor og øvrige administration.

#### Personaleomkostninger

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

#### 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.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og nettokursgevinster vedrørende gæld mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder og nettokurstab vedrørende gæld mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med Pitzner Gruppen Holding A/S og flere tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter forudbetalinger for investeringsejendomme, der overtages i kommende regnskabsår. Forudbetalinger måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 budgettede 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 efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi,

## Anvendt regnskabspraksis

hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 10 år

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

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### 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.

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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