

## **Pitzner Gruppen Holding A/S**

Østergade 22, 4.  
1100 København K  
CVR-nr. 21551473

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Torben G. Knappe

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	7
Balance pr. 31.12.2017	8
Egenkapitalopgørelse for 2017	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	15

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

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

CVR-nr.: 21551473  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Karoly Laszlo Nemeth, formand  
Torben Golsche Knappe  
Jørgen Janus Roijer Hillerup

### Direktion

Morten Pitzner

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Pitzner Gruppen Holding 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20.03.2018

### Direktion

Morten Pitzner

### Bestyrelse

Karoly Laszlo Nemeth  
formand

Torben Golsche Knappe

Jørgen Janus Roijer Hillerup

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Pitzner Gruppen Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pitzner Gruppen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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, foretager 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 20.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24807

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktie- og anpartsbesiddelse og dermed forbunden virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 48.844 t.kr. mod 36.194 t.kr. sidste år. Resultatet er positivt påvirket ved indregning af kapitalandele for 44.025 t.kr, mod 31.337 t.kr. sidste år. Derudover er skat af årets resultat væsentligt påvirket som følge af mulighed for fradrag af tidligere beskårede renter efter rentefradrags- og EBIT-begrænsningsreglerne.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2017 516.879 t.kr. mod 449.999 t.kr. Egenkapitalen er påvirket positivt med 8.922 t.kr. vedrørende dagsværdiregulering af datterselskabers aftaler om rentesikring samt med 9.104 t.kr. som følge af fusioner med tidligere koncernforbundne selskaber Aktieselskabet af 23. september 2009, Pitzner Ejendomsinvest A/S, Pitzner Immobilien Holding 1 ApS, Pitzner Immobilien 1 ApS og Tyskland Ejendomme 2 ApS efter book value-metoden, Årsregnskabslovens § 123, stk. 2. Se yderligere oplysninger herom i note 7 og anvendt regnskabspraksis,

Selskabets soliditetsgrad er påvirket negativt for 2017 af indgåede swapaftaler i visse datterselskaber. Selskabets soliditetsgrad er opgjort til 76,4%, men kan opgøres til 91,7% før indregning af swap-aftaler i de respektive datterselskaber.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(1.011.337)</b>	<b>972.740</b>
Personaleomkostninger	1	(8.725.768)	(6.052.759)
Af- og nedskrivninger	2	<u>183.287</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(9.553.818)</b>	<b>(5.080.019)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		44.025.321	31.336.615
Andre finansielle indtægter	3	18.758.467	18.392.363
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(6.967.755)</u>	<u>(8.119.267)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.262.215</b>	<b>36.529.692</b>
Skat af årets resultat	5	<u>2.394.789</u>	<u>(335.328)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>48.657.004</u></b>	<b><u>36.194.364</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		43.378.538	31.342.560
Overført resultat		<u>5.278.466</u>	<u>4.851.804</u>
		<b><u>48.657.004</u></b>	<b><u>36.194.364</u></b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		45.700	0
Indretning af lejede lokaler		66.852	83.565
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>112.552</b>	<b>83.565</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		213.311.709	153.672.342
Andre tilgodehavender		0	21.671.143
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>213.311.709</b>	<b>175.343.485</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>213.424.261</b>	<b>175.427.050</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		157.501.039	100.885.264
Udskudt skat	8	10.855.988	10.849.906
Andre tilgodehavender		664.828	65.496
Tilgodehavende selskabsskat		843.511	3.670.106
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.687.042	178.327
<b>Tilgodehavender</b>		<b>173.552.408</b>	<b>115.649.099</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		288.045.750	278.181.269
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>288.045.750</b>	<b>278.181.269</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.976.016</b>	<b>1.981.785</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>463.574.174</b>	<b>395.812.153</b>
<b>Aktiver</b>		<b>676.998.435</b>	<b>571.239.203</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
Virksomhedskapital		510.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		136.949.471	76.926.750
Overført overskud eller underskud		<u>379.231.963</u>	<u>372.572.156</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>516.691.434</u></b>	<b><u>449.998.906</u></b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>7.103</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>7.103</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>105.331.709</u>	<u>73.728.000</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>105.331.709</u></b>	<b><u>73.728.000</u></b>
Bankgæld		52.499.960	45.000.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	556.357
Anden gæld		<u>2.475.332</u>	<u>1.948.837</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>54.975.292</u></b>	<b><u>47.505.194</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>160.307.001</u></b>	<b><u>121.233.194</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>676.998.435</u></b>	<b><u>571.239.203</u></b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Koncernforhold	11		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital</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	500.000	76.926.750	372.572.156	449.998.906
Effekt af virksomhedskøb o.l.	10.000	0	1.381.341	1.391.341
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	7.722.281	0	7.722.281
Øvrige egenkapitalposter	0	8.921.902	0	8.921.902
Årets resultat	0	43.378.538	5.278.466	48.657.004
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>510.000</b>	<b>136.949.471</b>	<b>379.231.963</b>	<b>516.691.434</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	7.441.083	5.332.308
Pensioner	666.030	470.000
Andre omkostninger til social sikring	13.093	12.938
Andre personaleomkostninger	605.562	237.513
	<b>8.725.768</b>	<b>6.052.759</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.546.119	3.497.608
	<b>4.546.119</b>	<b>3.497.608</b>

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 angives ledelsens vederlag samlet for ledelseskategorierne, da en opdeling heraf vil føre til, at vederlaget for ét ledelsesmedlem fremgår af årsrapporten.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.713	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(200.000)	0
	<b>(183.287)</b>	<b>0</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.542.450	2.445.165
Renteindtægter i øvrigt	2.019.927	4.464.398
Valutakursreguleringer	65.763	281.356
Dagsværdireguleringer	5.823.820	3.195.316
Øvrige finansielle indtægter	6.306.507	8.006.128
	<b>18.758.467</b>	<b>18.392.363</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.966.157	2.917.600
Renteomkostninger i øvrigt	398.800	38.341
Valutakursreguleringer	467.011	13.977
Dagsværdireguleringer	2.135.787	4.956.272
Øvrige finansielle omkostninger	0	193.077
	<b>6.967.755</b>	<b>8.119.267</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(1.622.726)	860.773
Ændring af udskudt skat	(655.442)	735
Regulering vedrørende tidligere år	(116.621)	(526.180)
	<b>(2.394.789)</b>	<b>335.328</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	83.565
Tilgange	45.700	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>45.700</b>	<b>83.565</b>
Årets afskrivninger	0	(16.713)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(16.713)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>45.700</b>	<b>66.852</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	76.745.592	21.671.143
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	309.708	0
Tilgange	0	453.966
Afgange	(693.062)	(22.125.109)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>76.362.238</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	76.926.750	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	7.203.928	0
Valutakursreguleringer	10.040	0
Andel af årets resultat	44.032.424	0
Dagsværdireguleringer	8.911.862	0
Tilbageførsel ved afgange	(135.533)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>136.949.471</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>213.311.709</b>	<b>0</b>

Med effekt fra 01.01.2017 er selskaberne Aktieselskabet af 23. september 2009, Pitzner Ejendomsinvest A/S, Pitzner Immobilien Holding 1 ApS, Pitzner Immobilien 1 ApS og Tyskland Ejendomme 2 ApS fusioneret med Pitzner Gruppen Holding A/S. Virksomhedssammenslutningen er indregnet efter book value-metoden i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 123, stk. 2. Der er alene tale om en koncernintern fusion. I forbindelse med denne fusion har Pitzner Gruppen Holding A/S erhvervet kapitalandele i selskabet Tyskland Ejendomme 3 ApS, der sidenhen har skiftet navn til Pitzner Germany ApS.

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

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	(5.348)	(735)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	10.861.336	10.850.641
	<b>10.855.988</b>	<b>10.849.906</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedernes eventuelle bankgæld. Der er i dattervirksomhederne ikke bankgæld pr. balancedagen.

### 11. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Axel Pitzner Fonden, København



## 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 § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Axel Pitzner Fonden. Koncernregnskabet kan rekvireres hos fonden på følgende adresse: Østergade 22, 4., 1100 København K.

### Manglende sammenlignelighed

Med effekt fra 01.01.2017 er selskaberne Aktieselskabet af 23. september 2009, Pitzner Ejendomsinvest A/S, Pitzner Immobilien Holding 1 ApS, Pitzner Immobilien 1 ApS og Tyskland Ejendomme 2 ApS fusioneret med Pitzner Gruppen Holding A/S. Virksomhedssammenslutningen er indregnet efter book value-metoden i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 123, stk. 2, hvorfor sammenligningstal ikke er korrigeret. Der er alene tale om en koncernintern fusion.

Fusionen har resulteret i en stigning i egenkapitalen pr. ikrafttrædelsesdato på 9.104 t.kr. med en primær modpost på kapitalandelene med 6.686 t.kr. Forskelsværdien var udgjort over koncernmellemværender, som efterfølgende er afregnet. De fusionerede selskabers påvirkning på årets resultat er omkostninger for under 1 mio. kr.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser omfatter administrationshonorar fra koncernselskaber i Axel Pitzner Fonden. Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### 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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle 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.

### Andre finansielle indtægter

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder af Axel Pitzner Fonden. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). Selskabet er administrations-selskab i sambeskatningen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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:

Indretning af lejede lokaler 5 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### 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 nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

#### Tilgodehavender

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

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til at dække den retslige eller faktiske forpligtelse som forventes at påhvile selskabet fra dets datterselskaber. Den forventede forpligtelse måles på baggrund af kapitalandele i datterselskabers negative, regnskabsmæssige værdi.

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.

### Andre finansielle forpligtelser

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