



Pitzner Gruppen Holding A/S

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

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
02.05.2024

Torben Golsche Knappe
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	9
Balance pr. 31.12.2023	10
Egenkapitalopgørelse for 2023	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Pitzner Gruppen Holding A/S

Østergade 22, 4.

1100 København K

CVR-nr.: 21551473

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Bestyrelse

Frantz Sigersted-Rasmussen, formand

Torben Golsche Knappe

Knud Foldschack

Poul Henrik Tvede

Direktion

Morten Pitzner, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.04.2024

Direktion

Morten Pitzner
direktør

Bestyrelse

Frantz Sigersted-Rasmussen
formand

Torben Golsche Knappe

Knud Foldschack

Poul Henrik Tvede

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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 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 brugerne 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:

- 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 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 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 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 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 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22.04.2024

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					
Bruttofortjeneste	17.026	809	9.077	7.789	5.981
Driftsresultat	720	(12.206)	(965)	(747)	(1.339)
Resultat af finansielle poster	45.101	(50.945)	19.051	7.014	17.766
Årets resultat	271.850	19.301	53.074	53.047	87.812
Balancesum	1.124.408	1.047.412	1.027.917	803.415	758.534
Egenkapital	1.083.091	805.343	739.679	667.095	622.215
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	28,79	2,50	7,55	8,23	14,90
Soliditetsgrad (%)	96,33	76,89	71,96	83,03	82,03

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

Egenkapitalforrentning (%):

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

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 271.850 t.kr. mod 19.301 t.kr. sidste år. Resultatet er positivt påvirket ved indregning af kapitalandele for 236.792 t.kr, mod 69.294 t.kr. sidste år.

Egenkapitalen udgør 1.083.091 t.kr. pr. 31. december 2023 mod 805.343 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Sidste år var ledelsens forventning et resultat før skat i niveauet 300-310 mio.kr. Der blev i 2023 realiseret et resultat før skat på 283 mio. kr., hvilket i høj grad er påvirket af salget af aktierne i Klarlund A/S, som blev solgt 4. januar 2023. Årsagen til et lavere resultat før skat end forventet skyldes i høj grad stigende priser og fortsat høje fragtrater i løbet af 2023, som påvirker resultatet i enkelte datterselskaber.

Forventet udvikling

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

Videnressourcer

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		17.026	809
Personaleomkostninger	2	(16.246)	(12.926)
Af- og nedskrivninger	3	(60)	(89)
Driftsresultat		720	(12.206)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		236.792	69.294
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		128	0
Andre finansielle indtægter	4	48.434	9.969
Andre finansielle omkostninger	5	(3.333)	(60.914)
Resultat før skat		282.741	6.143
Skat af årets resultat	6	(10.891)	13.158
Årets resultat	7	271.850	19.301

Balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6	14
Indretning af lejede lokaler		130	134
Materielle aktiver	8	136	148
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		426.899	623.208
Kapitalandele i associerede virksomheder		31.000	13.000
Udskudt skat	10	48	40
Finansielle aktiver	9	457.947	636.248
Anlægsaktiver		458.083	636.396
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		150.905	75.927
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	891
Andre tilgodehavender		17.112	6.874
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	18.584
Tilgodehavender		168.017	102.276
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	493.050	303.462
Værdipapirer og kapitalandele		493.050	303.462
Likvide beholdninger		5.258	5.278
Omsætningsaktiver		666.325	411.016
Aktiver		1.124.408	1.047.412

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital	12	510	510
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		133.055	330.718
Overført overskud eller underskud		949.526	474.115
Egenkapital		1.083.091	805.343
Bankgæld		0	30.050
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.120	181.230
Langfristede gældsforpligtelser	13	21.120	211.280
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.744	25.369
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		58	49
Skyldig skat		2.941	1.354
Skyldige sambeskatningsbidrag		6.255	0
Anden gæld		3.199	4.017
Kortfristede gældsforpligtelser		20.197	30.789
Gældsforpligtelser		41.317	242.069
Passiver		1.124.408	1.047.412
Usædvanlige forhold	1		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	17		
Koncernforhold	18		

Egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	510	330.718	474.115	805.343
Valutakursreguleringer	0	3.696	0	3.696
Øvrige egenkapitalposter	0	2.202	0	2.202
Overført til reserver	0	(79.290)	79.290	0
Årets resultat	0	(124.271)	396.121	271.850
Egenkapital ultimo	510	133.055	949.526	1.083.091

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 Personaleomkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	14.986	11.568
Pensioner	1.134	1.043
Andre omkostninger til social sikring	24	28
Andre personaleomkostninger	102	287
	16.246	12.926
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3	3

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	8.877	7.736
	8.877	7.736

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.

3 Af- og nedskrivninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	60	89
	60	89

4 Andre finansielle indtægter

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.045	3.998
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	16
Renteindtægter i øvrigt	4.231	942
Valutakursreguleringer	1.757	0
Dagsværdireguleringer	32.064	384
Øvrige finansielle indtægter	4.337	4.629
	48.434	9.969

5 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.716	7.007
Renteomkostninger i øvrigt	69	628
Valutakursreguleringer	294	296
Dagsværdireguleringer	254	44.131
Øvrige finansielle omkostninger	0	8.852
	3.333	60.914

6 Skat af årets resultat

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	10.846	(13.156)
Ændring af udskudt skat	(8)	(14)
Regulering vedrørende tidligere år	53	12
	10.891	(13.158)

7 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	271.850	19.301
	271.850	19.301

8 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	102	345
Tilgange	0	48
Kostpris ultimo	102	393
Af- og nedskrivninger primo	(88)	(211)
Årets afskrivninger	(8)	(52)
Af- og nedskrivninger ultimo	(96)	(263)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6	130

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	292.490	13.000	40
Overførsler	8.000	(8.000)	0
Tilgange	25.354	26.000	8
Afgange	(32.000)	0	0
Kostpris ultimo	293.844	31.000	48
Opskrivninger primo	330.718	0	0
Valutakursreguleringer	3.696	0	0
Egenkapitalreguleringer	2.202	0	0
Afskrivninger på goodwill	(70)	0	0
Andel af årets resultat	(124.201)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	200	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(79.490)	0	0
Opskrivninger ultimo	133.055	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	426.899	31.000	48

I kostprisen for kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår pr. 31.12.2023 goodwill med 7.485 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Pitzner Ejendomme A/S	København	A/S	100,00
Pitzner Ejendomme Hillerød ApS	København	ApS	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 Houseware 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

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Exact Flex Invest III A/S	Hinnerup	A/S	40,00	15.393	382
Kronprinsensgade 7 Holding ApS	København	ApS	50,00	59.784	7.784

10 Udskudt skat

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Materielle aktiver	48	40
Udskudt skat i alt	48	40

Bevægelser i året	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Primo	40	26
Indregnet i resultatopgørelsen	8	14
Ultimo	48	40

Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver.

11 Andre værdipapirer og kapitalandele

I andre værdipapirer indgår børsnoterede værdipapirer der måles til dagsværdi. Pr. 31.12.2023 udgør dagsværdien på disse værdipapirer 433.681 t.kr. Ændringer af dagsværdien i resultatopgørelsen udgør i regnskabsåret en indtægt på 30.142 t.kr.

12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Bogført pariværdi t.kr.
Aktiekapital	510	1	510	510
	510		510	510

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder	21.120
	21.120

Langfristede forpligtelser med forfald efter 5 år udgør 0 t.kr.

14 Eventualforpligtelser

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

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder**

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for flere af datterselskabernes bankgæld, maksimeret til 28.099 t.kr. Bankgælden udgør på balancedagen 12.972 t.kr.

Selskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution for et datterselskabs bankgæld, uden maksimum. Bankgælden udgør på balancedagen 11.658 t.kr.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for mellemværende med et datterselskab maksimeret til 8.000 t.kr.

16 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Axel Pitzner Fonden, København ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

17 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.

18 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Axel Pitzner Fonden, København

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 C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser omfatter administrationshonorar fra koncernselskaber. 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 driftsindtægter

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

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.

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 de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske 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 aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt 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:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5
Indretning af lejede lokaler	5

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.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene 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 årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

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.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Axel Pitzner Fonden, CVR-nr. 10557240.