



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PFEIFFER HOLDING APS**

**C/O PFEIFFER A/S, LANDBRUGSVEJ 10B, 5260 ODENSE S**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. november 2019

---

Jesper Toft Pfeiffer

**CVR-NR. 66 03 29 14**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Pfeiffer Holding ApS c/o Pfeiffer A/S Landbrugsvej 10B 5260 Odense S
	CVR-nr.: 66 03 29 14 Stiftet: 24. juni 1980 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Toft Pfeiffer Ejnar Larsen Henning Jul Madsen Michael Winther Buhl
<b>Direktion</b>	Jesper Toft Pfeiffer
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Åboulevarden 69 8000 Århus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Pfeiffer Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 28. november 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jesper Toft Pfeiffer

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jesper Toft Pfeiffer

\_\_\_\_\_  
Ejnar Larsen

\_\_\_\_\_  
Henning Jul Madsen

\_\_\_\_\_  
Michael Winther Buhl

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Pfeiffer Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Pfeiffer Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 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. Fejlinformationer 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:

- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Odense, den 28. november 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31412

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets aktiviteter er uændrede i forhold til sidste regnskabsår. Det er fortsat holdingselskab for datterselskaber og associerede virksomheder.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

I årets resultat er indeholdt datterselskabernes resultat.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>	<b>1</b>	<b>4.883.311</b>	<b>24.243.545</b>
Andre eksterne omkostninger.....		-28.875	-28.375
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>4.854.436</b>	<b>24.215.170</b>
Andre finansielle omkostninger.....	2	-313.723	-350.503
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>4.540.713</b>	<b>23.864.667</b>
Skat af årets resultat.....	3	75.344	83.259
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>4.616.057</b>	<b>23.947.926</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte fra regnskabsåret.....		500.000	500.000
Henlæggelser til reserve for kapitalandele.....		1.047.714	24.255.443
Overført resultat.....		3.068.343	-807.517
<b>I ALT.....</b>		<b>4.616.057</b>	<b>23.947.926</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		91.667.146	91.468.724
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		6.131.195	5.356.135
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>4</b>	<b>97.798.341</b>	<b>96.824.859</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>97.798.341</b>	<b>96.824.859</b>
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		2.803.145	112.500
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		386.292	502.592
Andre tilgodehavender.....		50.000	0
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>3.239.437</b>	<b>615.092</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>3.239.437</b>	<b>615.092</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>101.037.778</b>	<b>97.439.951</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Reserve for kapitalandele.....		85.223.342	61.469.180
Overført overskud.....		8.355.574	28.998.469
Forslag til udbytte.....		500.000	500.000
<b>EGENKAPITAL</b> .....	<b>5</b>	<b>94.203.916</b>	<b>91.092.649</b>
Selskabsskat.....		102.948	391.298
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> .....	<b>6</b>	<b>102.948</b>	<b>391.298</b>
Gæld til tilknyttede selskaber.....		6.626.914	5.941.968
Selskabsskat.....		0	36
Anden gæld.....		104.000	14.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....		<b>6.730.914</b>	<b>5.956.004</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> R.....		<b>6.833.862</b>	<b>6.347.302</b>
<b>PASSIVER</b> .....		<b>101.037.778</b>	<b>97.439.951</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Medarbejderforhold	9		

## NOTER

	2018/19 kr.	2017/18 kr.	Note
<b>Indtægter af kapitalandele</b>			<b>1</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	4.034.311	22.310.550	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	849.000	1.932.995	
	<b>4.883.311</b>	<b>24.243.545</b>	
 <b>Andre finansielle omkostninger</b>			 <b>2</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	313.719	344.118	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4	6.385	
	<b>313.723</b>	<b>350.503</b>	
 <b>Skat af årets resultat</b>			 <b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-75.344	-83.294	
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	0	35	
	<b>-75.344</b>	<b>-83.259</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			 <b>4</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	
Kostpris 1. juli 2018.....	10.934.162	1.715.069	
Tilgang.....	100.000	0	
Afgang.....	-150.000	-24.233	
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>	<b>10.884.162</b>	<b>1.690.836</b>	
Opskrivninger 1. juli 2018.....	80.534.562	3.641.066	
Udloddet resultat.....	0	-120.394	
Årets opskrivninger.....	4.014.371	849.000	
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver.....	-2.590.645	0	
Egenkapitalbevægelser.....	-1.175.304	70.687	
<b>Opskrivninger 30. juni 2019.....</b>	<b>80.782.984</b>	<b>4.440.359</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>	<b>91.667.146</b>	<b>6.131.195</b>	
 <b>Egenkapital</b>			 <b>5</b>

## NOTER

				2019	2018	Note
				kr.	kr.	
	Selskabs- kapital	Reserve for kapitalandele	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 30. juni 2018.....	125.000	80.534.562	6.292.021	500.000	87.451.583	
Praksisændringer.....		3.641.066			3.641.066	
<b>Korrigeret egenkapital 1. juli 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>84.175.628</b>	<b>6.292.021</b>	<b>500.000</b>	<b>91.092.649</b>	
Betalt udbytte.....				-500.000	-500.000	
Andre reguleringer.....			-1.004.790		-1.004.790	
Forslag til resultatdisponering..		1.047.714	3.068.343	500.000	4.616.057	
<b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b>	<b>125.000</b>	<b>85.223.342</b>	<b>8.355.574</b>	<b>500.000</b>	<b>94.203.916</b>	

Langfristede gældsforpligtelser	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo	6
Selskabsskat.....	102.948	0	0	391.298	0	
	<b>102.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>391.298</b>	<b>0</b>	

### Eventualposter mv. 7

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har overfor datterselskabet Ejendomsselskabet Dagmargaarden ApS, samt associerede virksomheder Ejendomsselskabet Barrtoft ApS og Ejendomsselskabet Odinsgaarden ApS stillet kaution for engagement med realkreditinstitut. Kautionen udgør 38.936 tkr.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 103 tkr. pr. balancedagen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 8

Ingen.

### Medarbejderforhold 9

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:  
1 (2017/18: 1)

Selskabets ansatte omfatter direktionen, som ikke modtager vederlag.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Pfeiffer Holding ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Kapitalandele i associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder var tidligere indregnet til kostpris. Ændringen er begrundet i et ønske om at årsrapporten skal give et mere retvisende billede af selskabets aktiver og finansielle stilling. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker egenkapitalen primo, der pr. 1. juli 2018 er forøget med 3.641 tkr. Praksisændringen påvirker endvidere årets resultat efter skat med 629 tkr. og egenkapitalen med 170 tkr. Balancesummen og egenkapitalen er herefter pr. 30. juni 2019 forøget med 4.440 tkr.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.