

---

# ***Frese A/S***

Sorøvej 8, 4200 Slagelse

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 12 37 53 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 06/05 2021

Jørgen Leif Cadovius  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Frese A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 6. maj 2021

## Direktion

René Barington  
adm. direktør

Tina Sofie Frese

## Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius  
formand

Søren Østergaard Sørensen  
næstformand

Kim Thorsted Frese

Søren Hoelgaard Justesen

Jens Axel Johansen

Benny Olsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Frese A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Frese A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Ringsted, den 6. maj 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne28701

Daniel Lindebæk Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne45340

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Frese A/S  
Sorøvej 8  
4200 Slagelse

CVR-nr.: 12 37 53 44  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Slagelse

## Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius, formand  
Søren Østergaard Sørensen  
Kim Thorsted Frese  
Søren Hoelgaard Justesen  
Jens Axel Johansen  
Benny Olsen

## Direktion

René Barington  
Tina Sofie Frese

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Eventyrvej 16  
4100 Ringsted

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	93.281	84.748	80.203	75.632	66.240
Resultat før finansielle poster	29.490	24.583	26.873	22.502	15.583
Resultat af finansielle poster	2.415	1.028	655	-1.507	-210
Årets resultat	26.426	21.003	22.544	16.399	12.830
<b>Balance</b>					
Balancesum	199.340	181.296	166.469	146.924	126.916
Egenkapital	135.352	114.028	93.074	71.191	59.639
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	40.986	32.264	22.454	22.905	25.508
- investeringsaktivitet	-13.850	-18.454	-9.240	-18.487	-14.740
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.510	-10.589	-6.143	-4.521	-6.526
- finansieringsaktivitet	-19.812	-14.275	-10.909	-7.167	-4.720
Årets forskydning i likvider	7.324	-465	2.305	-2.749	6.048
Antal medarbejdere	84	80	73	70	68
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	14,8%	13,6%	16,1%	15,3%	12,3%
Soliditetsgrad	67,9%	62,9%	55,9%	48,5%	47,0%
Forrentning af egenkapital	21,2%	20,3%	27,4%	25,1%	23,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i udvikling, produktion og salg af dynamiske reguleringsventiler og dermed associerede komponenter til varme- og køleanlæg indenfor Bygninger, Fjernvarme og Marine segmenterne, samt VVS-relaterede produkter. Produkterne sælges fortrinsvis til VVS-grossister, 1 distributører, OEM-kunder og andre samarbejdspartnere i Danmark og til eksport.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 26.426, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 135.352.

## Forventninger for det kommende år

Der forventes i 2021 et positivt resultat på niveau med 2020.

## Eksternt miljø

Virksomhedens miljømæssige forhold er godkendt af Slagelse Kommune.

## Videnressourcer

Virksomhedens virke baseres på faglig og kommerciel ekspertise indenfor branchen. Særlig viden indenfor dynamisk strengregulering, mekanisk bearbejdning og montage samt afsætning er af betydning for selskabet.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Covid-19 pandemien har haft negativ indflydelse på afsætningsmulighederne på flere markeder og har ligeledes påvirket selskabets forsyningskæde. Den usædvanlige situation har dog kun haft en begrænset indflydelse på resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>93.281</b>	<b>84.748</b>
Personaleomkostninger	1	-52.097	-48.367
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-11.694	-11.798
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>29.490</b>	<b>24.583</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		4.465	1.164
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		970	310
Finansielle indtægter	3	697	811
Finansielle omkostninger	4	-3.717	-1.257
<b>Resultat før skat</b>		<b>31.905</b>	<b>25.611</b>
Skat af årets resultat	5	-5.479	-4.608
<b>Årets resultat</b>		<b>26.426</b>	<b>21.003</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.996	13.962
Erhvervede rettigheder		0	286
Udviklingsprojekter under udførelse		8.179	7.046
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>22.175</b>	<b>21.294</b>
Produktionsanlæg og maskiner		23.294	24.607
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		584	1.142
Indretning af lejede lokaler		1.057	1.146
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.207	2.472
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>27.142</b>	<b>29.367</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	22.112	15.365
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	2.415	1.992
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	13.163	7.720
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>37.690</b>	<b>25.077</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>87.007</b>	<b>75.738</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.680	5.067
Varer under fremstilling		32.935	33.751
Færdigvarer og handelsvarer		8.962	6.873
<b>Varebeholdninger</b>		<b>45.577</b>	<b>45.691</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.647	33.772
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.518	12.146
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.014	7.526
Andre tilgodehavender		1.878	1.043
Periodeafgrænsningsposter	11	47	52
<b>Tilgodehavender</b>		<b>54.104</b>	<b>54.539</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.652</b>	<b>5.328</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>112.333</b>	<b>105.558</b>
<b>Aktiver</b>		<b>199.340</b>	<b>181.296</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	12	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		10.535	5.061
Reserve for udviklingsomkostninger		17.269	15.404
Overført resultat		99.548	87.563
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.000	4.000
<b>Egenkapital</b>		<b>135.352</b>	<b>114.028</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	5.996	5.480
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.996</b>	<b>5.480</b>
Leasingforpligtelser		8.375	11.673
Anden gæld		1.883	1.574
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>10.258</b>	<b>13.247</b>
Leasingforpligtelser	15	3.734	3.400
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.457	13.889
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.996	22.184
Selskabsskat		4.963	2.516
Anden gæld	15	11.485	5.428
Periodeafgrænsningsposter		1.099	1.124
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.734</b>	<b>48.541</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>57.992</b>	<b>61.788</b>
<b>Passiver</b>		<b>199.340</b>	<b>181.296</b>
Resultatdisponering	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		
Anvendt regnskabspraksis	20		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Reserve for udviklings- omkostninge r	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.000	5.061	15.404	87.563	4.000	114.028
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.000	-4.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.015	0	0	0	-1.015
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.056	0	-1.143	0	-87
Årets udviklingsomkostninger	0	0	5.335	-5.335	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-3.470	3.470	0	0
Årets resultat	0	5.433	0	14.993	6.000	26.426
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000</b>	<b>10.535</b>	<b>17.269</b>	<b>99.548</b>	<b>6.000</b>	<b>135.352</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		26.426	21.003
Reguleringer	16	14.758	15.364
Ændring i driftskapital	17	5.318	-1.653
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>46.502</b>	<b>34.714</b>
Renteindbetalinger og lignende		697	736
Renteudbetalinger og lignende		-3.697	-1.401
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>43.502</b>	<b>34.049</b>
Betalt selskabsskat		-2.516	-1.785
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>40.986</b>	<b>32.264</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.840	-7.036
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.510	-10.589
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.500	-829
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-13.850</b>	<b>-18.454</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-483
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.610	-4.100
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-11.188	-7.588
Indgåelse af leasingforpligtelser		646	8.139
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		828	-9.026
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		-2.488	-1.217
Betalt udbytte		-4.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-19.812</b>	<b>-14.275</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.324</b>	<b>-465</b>
Likvider 1. januar		5.328	5.793
<b>Likvider 31. december</b>		<b>12.652</b>	<b>5.328</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.652	5.328
<b>Likvider 31. december</b>		<b>12.652</b>	<b>5.328</b>

# Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	47.736	43.996
Pensioner	3.141	2.840
Andre omkostninger til social sikring	624	851
Andre personaleomkostninger	596	680
	<u>52.097</u>	<u>48.367</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	3.732	2.620
Bestyrelse	224	210
	<u>3.956</u>	<u>2.830</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>84</u>	<u>80</u>
Ledelsesvederlag er delvist afholdt af moderselskabet og indregnet som administrationshonorar under andre eksterne omkostninger.		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.959	6.929
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.735	4.869
	<u>11.694</u>	<u>11.798</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	688	460
Andre finansielle indtægter	9	234
Valutakursreguleringer	0	117
	<u>697</u>	<u>811</u>

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	224	616
Andre finansielle omkostninger	636	640
Valutakurstab	2.857	1
	<b>3.717</b>	<b>1.257</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.963	4.966
Årets udskudte skat	516	282
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-640
	<b>5.479</b>	<b>4.608</b>



# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Erhvervede rettigheder TDKK	Udviklingsprojekter under udførelse TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	46.624	2.892	7.046	56.562
Tilgang i årets løb	0	0	6.840	6.840
Overførsler i årets løb	5.707	0	-5.707	0
Kostpris 31. december	<u>52.331</u>	<u>2.892</u>	<u>8.179</u>	<u>63.402</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	32.662	2.606	0	35.268
Årets afskrivninger	5.673	286	0	5.959
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>38.335</u>	<u>2.892</u>	<u>0</u>	<u>41.227</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.996</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>8.179</u></b>	<b><u>22.175</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>		

De igangværende projekter omfatter udvikling og test af nye produkter til virksomhedens markeder. Det er ledelsens vurdering, at der er et stigende behov for produkter, der optimerer energiforbruget i systemer, der distribuerer væsker. De igangværende projekter er til produkter, der sikrer ovennævnte optimering. De aktiverede omkostninger sammensætter sig primært af interne løntimer samt eksterne omkostninger. Projekterne forløber som planlagt og forventes færdiggjort inden for 1 – 2 år.

Afsluttede projekter overføres til færdige udviklingsprojekter og afskrives over en 5 årig periode under hensyn til den teknologiske udvikling i markedet. Ledelsen forventer en bruttfortjeneste på produkterne og har på baggrund heraf ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	67.452	5.769	1.754	2.472	77.447
Tilgang i årets løb	773	32	105	2.600	3.510
Overførsler i årets løb	2.865	0	0	-2.865	0
Kostpris 31. december	<u>71.090</u>	<u>5.801</u>	<u>1.859</u>	<u>2.207</u>	<u>80.957</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	42.845	4.627	608	0	48.080
Årets afskrivninger	4.951	590	194	0	5.735
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>47.796</u>	<u>5.217</u>	<u>802</u>	<u>0</u>	<u>53.815</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>23.294</u></b>	<b><u>584</u></b>	<b><u>1.057</u></b>	<b><u>2.207</u></b>	<b><u>27.142</u></b>
Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>		
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>14.947</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14.947</u>

## Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	8.867	8.867
Tilgang i årets løb	3.500	0
Kostpris 31. december	<u>12.367</u>	<u>8.867</u>
Værdireguleringer 1. januar	4.206	360
Valutakursregulering	-468	149
Årets resultat	4.438	1.481
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.056	2.533
Afskrivning på goodwill	-352	-103
Forskydning i intern avance	377	-214
Værdireguleringer 31. december	<u>9.257</u>	<u>4.206</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>488</u>	<u>2.292</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>22.112</u></b>	<b><u>15.365</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>3.323</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Frese Armaturen GmbH	Tyskland	100%
Frese Ltd.	England	100%
Frese District Heating Ltd.	England	100%
Frese Valves (Ningbo) Co. Ltd.	Kina	100%
DE Valves Glamsbjerg A/S	Danmark	70%

## Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.137	1.137
Kostpris 31. december	1.137	1.137
Værdireguleringer 1. januar	855	744
Valutakursregulering	-547	-199
Årets resultat	907	223
Forskydning i intern avance	63	87
Værdireguleringer 31. december	1.278	855
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.415</b>	<b>1.992</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Frese Eurasia Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	50%

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	9.413
Tilgang i årets løb	4.800
Afgang i årets løb	-1.050
Kostpris 31. december	13.163
Nedskrivninger 1. januar	1.693
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-1.693
Overførsler i årets løb	0
Nedskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.163</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 200 aktier à nominelt TDKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 13 Resultatdisponering

	2020 TDKK	2019 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.433	1.474
Overført resultat	14.993	15.529
	<b>26.426</b>	<b>21.003</b>

## 14 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.480	5.198
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	516	282
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>5.996</b>	<b>5.480</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Efter 5 år	1.990	2.786
Mellem 1 og 5 år	6.385	8.887
Langfristet del	8.375	11.673
Inden for 1 år	3.734	3.400
	<b>12.109</b>	<b>15.073</b>
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	1.883	1.574
Langfristet del	1.883	1.574
Øvrig kortfristet gæld	11.485	5.428
	<b>13.368</b>	<b>7.002</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-697	-811
Finansielle omkostninger	3.717	1.257
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.694	11.784
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-4.465	-1.164
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-970	-310
Skat af årets resultat	5.479	4.608
	<b>14.758</b>	<b>15.364</b>

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	114	1.586
Ændring i tilgodehavender	-2.705	1.504
Ændring i leverandører m.v.	7.909	-4.743
	<u>5.318</u>	<u>-1.653</u>

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant på nom. TDKK 5.000 (2019: TDKK 5.000) i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af

42.228	41.516
--------	--------

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år

1.180	1.211
-------	-------

Mellem 1 og 5 år

1.150	1.966
-------	-------

<u>2.330</u>	<u>3.177</u>
--------------	--------------

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb

2.865	2.747
-------	-------

### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har kautioneret for moderselskabet Frese Holding ApS' engagement hos dets pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden udgør pr. 31. december 2020 TDKK 0 (2019: TDKK 0).

Selskabet har endvidere som sikkerhed for kreditramme i søsterselskab afgivet selvskyldnerkaution. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til TDKK 22.841 (2019: TDKK 22.841). Trækket på kreditrammen udgør pr. 31. december 2020 TDKK 21.214 (2019: TDKK 22.296).

# Noter til årsregnskabet

2020  
TDKK

2019  
TDKK

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet Frese Limited og til datterselskabet DE Valves Glamsbjerg A/S frem til 31.12.2021.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Frese Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Frese Holding ApS, Slagelse

Moderselskab

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foretaget på normale markedsvilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Frese Holding ApS

Slagelse, Danmark



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frese A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Frese Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

## Virksomhedssammenslutninger

### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af finansielle gældsforpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$