
Frese A/S

Sorøvej 8, 4200 Slagelse

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 12 37 53 44

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 31/3 2023

Jørgen Leif Cadovius
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 31. marts 2023

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Lars Rahbek
Direktør

Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius
Formand

Søren Østergaard Sørensen
Næstformand

Søren Hoelgaard Justesen

Tina Sofie Frese

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Frese A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ringsted, den 31. marts 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
mne28701

Nikolaj Frausing Borch
statsautoriseret revisor
mne44062

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, næstformand Søren Hoelgaard Justesen Tina Sofie Frese Jens Axel Johansen Benny Olsen
Direktion	René Barington Lars Rahbek
Revisor	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:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	105.722	95.160	93.281	84.748	80.203
Resultat af ordinær primær drift	24.811	31.660	29.490	24.583	26.873
Resultat af finansielle poster	5.228	3.675	2.415	1.028	655
Årets resultat	24.996	28.998	26.426	21.003	22.544
Balance					
Balancesum	267.512	247.859	199.340	181.296	166.469
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.114	5.325	3.509	10.589	6.173
Egenkapital	175.760	158.214	135.352	114.028	93.074
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	19.378	8.133	40.986	32.264	22.454
- investeringsaktivitet	-18.078	-12.282	-13.850	-18.454	-9.240
- finansieringsaktivitet	-908	6.095	-19.812	-10.589	-6.143
Årets forskydning i likvider	392	1.946	7.324	-465	2.305
Antal medarbejdere	105	84	84	80	73
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,3%	12,8%	14,8%	13,6%	16,1%
Soliditetsgrad	65,7%	63,8%	67,9%	62,9%	55,9%
Egenkapitalforrentning	15,0%	19,8%	21,2%	20,3%	27,4%

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, distributører, OEM-kunder og andre samarbejdspartnere i Danmark og til eksport.

Udvikling i året

Krigen i Ukraine har kun haft begrænset direkte indvirkning på selskabet. Aktiviteterne i forhold til det russiske marked er indstillet fra d. 24. februar 2022, men da det russiske marked traditionelt kun udgør en meget begrænset del selskabets omsætning, er tabet begrænset. Selskabet har ingen underleverandører i de berørte områder.

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 24.996, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 175.760.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har realiseret en pæn vækst i 2022. Bruttofortjenesten er øget fra TDKK 95.160 til 105.722, en stigning på 11%.

Selskabet har generelt stor fokus på produktudvikling og nye produkter bidrager positivt til koncernens aktiviteter.

Regnskabsåret 2022 har resulteret i et mindre fald i resultat før skat på TDKK 5.296 fra TDKK 35.335 i 2021 til TDKK 30.039 i 2022.

I årsrapporten for 2021 er udmeldt en forventning om en indtjening i underkanten af niveauet i 2021. Da årets resultat på TDKK 24.996 er TDKK 4.002 lavere end resultatet fra 2021 er forventningen indfriet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med udgangspunkt i en forventning om vækst i omsætning og øget omkostningseffektivitet forventes der i 2023 et positivt resultat der overstiger niveauet i 2022 med cirka 50 %.

Forskning og udvikling

Selskabet videreudvikler til stadighed sine ventilprodukter. Kontinuerlig udvikling af nye produkter er væsentlig for selskabets vækst, hvorfor udviklingsaktiviteterne vil fortsætte fremadrettet.

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 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		105.722	95.160
Personaleomkostninger	1	-70.760	-52.856
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-10.151	-10.644
Resultat før finansielle poster		24.811	31.660
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		3.482	2.480
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.378	653
Finansielle indtægter	3	1.914	1.456
Finansielle omkostninger	4	-1.546	-914
Resultat før skat		30.039	35.335
Skat af årets resultat	5	-5.043	-6.337
Årets resultat	6	24.996	28.998

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		22.299	10.871
Erhvervede lignende rettigheder		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		9.137	14.596
Immaterielle anlægsaktiver	7	31.436	25.467
Produktionsanlæg og maskiner		21.075	20.367
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		172	273
Indretning af lejede lokaler		790	901
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.193	5.097
Materielle anlægsaktiver	8	25.230	26.638
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	30.809	27.048
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.634	1.987
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	13.654	11.287
Finansielle anlægsaktiver		47.097	40.322
Anlægsaktiver		103.763	92.427
Råvarer og hjælpematerialer		4.102	2.432
Varer under fremstilling		47.449	46.239
Færdigvarer og handelsvarer		16.220	13.532
Varebeholdninger		67.771	62.203
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.086	48.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.816	16.542
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.097	10.581
Andre tilgodehavender		1.750	2.638
Periodeafgrænsningsposter	12	239	150
Tilgodehavender		80.988	78.631
Likvide beholdninger		14.990	14.598
Omsætningsaktiver		163.749	155.432
Aktiver		267.512	247.859

Balance 31. december

Passiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital	13	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		18.439	15.031
Reserve for udviklingsomkostninger		24.504	19.848
Overført resultat		130.817	115.335
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	6.000
Egenkapital		175.760	158.214
Hensættelse til udskudt skat	14	8.429	6.708
Hensatte forpligtelser		8.429	6.708
Leasingforpligtelser		4.715	6.452
Anden gæld		1.818	1.804
Langfristede gældsforpligtelser	15	6.533	8.256
Leasingforpligtelser	15	1.523	2.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.577	21.239
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.619	28.327
Selskabsskat		3.322	5.625
Anden gæld	15	15.925	16.486
Periodeafgrænsningsposter	16	824	1.004
Kortfristede gældsforpligtelser		76.790	74.681
Gældsforpligtelser		83.323	82.937
Passiver		267.512	247.859
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Begivenheder efter balancedagen	21		
Anvendt regnskabspraksis	22		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.000	15.032	19.848	115.335	6.000	158.215
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.000	-6.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.451	0	0	0	-1.451
Årets udviklingsomkostninger	0	0	8.286	-8.286	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-3.630	3.630	0	0
Årets resultat	0	4.858	0	20.138	0	24.996
Egenkapital 31. december	2.000	18.439	24.504	130.817	0	175.760

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		24.996	28.998
Regulering	17	9.966	13.531
Ændring i driftskapital	18	-10.327	-29.977
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		24.635	12.552
Renteindbetalinger og lignende		1.914	1.456
Renteudbetalinger og lignende		-1.546	-914
Pengestrømme fra ordinær drift		25.003	13.094
Betalt selskabsskat		-5.625	-4.961
Pengestrømme fra driftsaktivitet		19.378	8.133
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10.623	-8.332
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.089	-5.325
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-3.999	-501
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		633	1.876
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-18.078	-12.282
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.214	-3.657
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		4.235	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-79
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		3.057	17.331
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		14	0
Betalt udbytte		-6.000	-7.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-908	6.095
Ændring i likvider		392	1.946
Likvider 1. januar		14.598	12.652
Likvider 31. december		14.990	14.598
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.990	14.598
Likvider 31. december		14.990	14.598

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	64.001	47.813
Pensioner	4.747	3.573
Andre omkostninger til social sikring	1.169	819
Andre personaleomkostninger	843	651
	<u>70.760</u>	<u>52.856</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.746	4.878
Bestyrelse	225	225
	<u>6.971</u>	<u>5.103</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>105</u>	<u>84</u>

Selskabet har valgt at indregne omkostninger til vikarer som en del af personaleomkostninger, idet omkostninger til vikarer anses som substitut til personaleomkostninger. Omkostninger til vikarer andrager i 2022 TDKK 3.157 (2021: TDKK 2.300).

Ledelsesvederlag er delvist afholdt af moderselskabet og indregnet under andre eksterne omkostninger.

	2022	2021
	TDKK	TDKK
2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.654	5.040
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.497	5.604
	<u>10.151</u>	<u>10.644</u>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	919	807
Andre finansielle indtægter	85	0
Valutakursgevinster	910	649
	<u>1.914</u>	<u>1.456</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK
4. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	723	229
Andre finansielle omkostninger	<u>823</u>	<u>685</u>
	1.546	914

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK
5. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	3.322	5.625
Årets udskudte skat	<u>1.721</u>	<u>712</u>
	5.043	6.337

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK
6. Resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	1.500
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	6.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.858	3.134
Overført resultat	<u>20.138</u>	<u>18.364</u>
	24.996	28.998

Noter til årsregnskabet

7. Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede lignende rettigheder	Udviklings- projekter under ud- førelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	54.246	2.892	14.596
Tilgang i årets løb	4.157	0	6.620
Afgang i årets løb	0	0	-154
Overførsler i årets løb	11.925	0	-11.925
Kostpris 31. december	<u>70.328</u>	<u>2.892</u>	<u>9.137</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	43.375	2.892	0
Årets afskrivninger	4.654	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>48.029</u>	<u>2.892</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.299</u>	<u>0</u>	<u>9.137</u>
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 3-5 årig periode under hensyn til den teknologiske udvikling i markedet. Ledelsen forventer en bruttofortjeneste på produkterne og har på baggrund heraf ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

Noter til årsregnskabet

8. Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	73.186	5.870	1.903	5.098
Tilgang i årets løb	1.967	0	124	2.024
Afgang i årets løb	0	0	0	-27
Overførsler i årets løb	3.902	0	0	-3.902
Kostpris 31. december	<u>79.055</u>	<u>5.870</u>	<u>2.027</u>	<u>3.193</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	52.818	5.597	1.003	0
Årets afskrivninger	5.162	101	234	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>57.980</u>	<u>5.698</u>	<u>1.237</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>21.075</u>	<u>172</u>	<u>790</u>	<u>3.193</u>
Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>9.295</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
9. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	12.867	12.367
Tilgang i årets løb	1.000	500
Kostpris 31. december	<u>13.867</u>	<u>12.867</u>
Værdireguleringer 1. januar	14.181	9.257
Valutakursregulering	-720	2.444
Årets resultat	2.954	3.780
Afskrivning på goodwill	-398	-404
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	925	-896
Værdireguleringer 31. december	<u>16.942</u>	<u>14.181</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>30.809</u>	<u>27.048</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>1.430</u>	<u>556</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	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	100%

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
10. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.137	1.137
Kostpris 31. december	1.137	1.137
Værdireguleringer primo 1. januar	850	1.278
Valutakursregulering	-731	-1.081
Årets resultat	1.378	653
Værdireguleringer 31. december	1.497	850
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.634	1.987

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

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

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
	TDKK
Kostpris 1. januar	11.287
Tilgang i årets løb	3.000
Afgang i årets løb	-633
Kostpris 31. december	13.654
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.654

12. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 200 aktier à nominelt TDKK 10 . Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

2022	2021
TDKK	TDKK

14. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.708	5.480
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.721	712
Hensættelse til udskudt skat 31. december	8.429	6.708

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:

2022	2021
TDKK	TDKK

Leasingforpligtelser

Efter 5 år	0	1.152
Mellem 1 og 5 år	4.715	5.300
Langfristet del	4.715	6.452
Inden for 1 år	1.523	2.000
	6.238	8.452

Anden gæld

Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.818	1.804
Langfristet del	1.818	1.804
Inden for 1 år	0	0
Øvrige kortfristet gæld	15.925	16.486
	17.743	18.290

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.914	-1.456
Finansielle omkostninger	1.546	914
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.151	10.869
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-3.482	-2.480
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.378	-653
Skat af årets resultat	5.043	6.337
	<u>9.966</u>	<u>13.531</u>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.568	-16.626
Ændring i tilgodehavender	-2.357	-24.039
Ændring i leverandører mv.	-2.402	10.688
	<u>-10.327</u>	<u>-29.977</u>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Virksomhedspant på nom. TDKK 5.000 (2021: TDKK 5.000) i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	60.183	65.262

Noter til årsregnskabet

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	1.148	1.030
Mellem 1 og 5 år	1.133	940
	<u>2.281</u>	<u>1.970</u>

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

	3.240	3.050
--	-------	-------

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har kautioneret for moderselskabet Frese Holding ApS' engagement hos dets pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden udgør pr. 31. december 2022 TDKK 0 (2021: TDKK 0).

Selskabet har endvidere som sikkerhed for kreditramme i søsterselskab afgivet selvskyldnerkaution. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til TDKK 16.203 (2021: TDKK 22.841). Trækket på kreditrammen udgør pr. 31. december 2022 TDKK 16.203 (2021: TDKK 20.119).

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet Frese Limited frem til 31.03.2024 og til datterselskabet DE Valves Glamsbjerg A/S frem til 31.03.2024.

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 administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

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

21. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frese A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2022 for Frese Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 trinvis 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

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.

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.

Resultatopgørelse

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.

Noter til årsregnskabet

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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.

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.

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 finansiel 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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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.

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.

Noter til årsregnskabet

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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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 nominel 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

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 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser 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".

Noter til årsregnskabet

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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