

---

# ***Frese A/S***

Sorøvej 8, 4200 Slagelse

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 12 37 53 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/4 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 29. april 2020

## 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Frese A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 29. april 2020

**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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	84.748	80.203	75.632	66.240	62.902
Resultat før finansielle poster	24.583	26.873	22.502	15.583	15.268
Finansielle poster	1.028	655	-1.507	-210	-386
Årets resultat	21.003	22.544	16.399	12.830	11.970
<b>Balance</b>					
Balancesum	181.296	166.469	146.924	126.916	149.612
Egenkapital	114.028	93.074	71.191	59.639	51.066
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	32.264	22.454	22.905	25.508	16.307
- investeringsaktivitet	-18.454	-9.240	-18.487	-14.740	-21.417
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-10.603	-6.143	-4.521	-6.526	-13.234
- finansieringsaktivitet	-14.275	-10.909	-7.167	-4.720	10.147
Årets forskydning i likvider	-465	2.305	-2.749	6.048	5.037
Antal medarbejdere	80	73	70	68	63
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	13,6%	16,1%	15,3%	12,3%	10,2%
Soliditetsgrad	62,9%	55,9%	48,5%	47,0%	34,1%
Forrentning af egenkapital	20,3%	27,4%	25,1%	23,2%	26,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i udvikling, produktion og salg af dynamiske reguleringsventiler til varme- og køleanlæg samt VVS-relaterede produkter. Produkterne sælges fortrinsvis til VVS-grossister på hjemmemarkedet og til distributører og samarbejdspartnere på eksportmarkederne.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 21.003, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 114.028.

## Særlige risici

### Forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt resultat i 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Før Covid-19 udbruddet forventede selskabet et aktivitetsniveau på niveau med de seneste år, og bedre indtjening end i 2019. Selskabet forventer i en vis grad at blive påvirket af Covid-19 udbruddet, men det er dog endnu for tidligt at udtale sig om hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabets forventninger.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>84.748</b>	<b>80.203</b>
Personaleomkostninger	2	-48.367	-41.352
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-11.798	-11.978
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>24.583</b>	<b>26.873</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.164	1.320
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		310	246
Finansielle indtægter	4	811	551
Finansielle omkostninger	5	-1.257	-1.462
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.611</b>	<b>27.528</b>
Skat af årets resultat	6	-4.608	-4.984
<b>Årets resultat</b>		<b>21.003</b>	<b>22.544</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.962	15.140
Erhvervede rettigheder		286	868
Udviklingsprojekter under udførelse		7.046	5.178
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>21.294</b>	<b>21.186</b>
Produktionsanlæg og maskiner		24.607	17.555
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.142	1.827
Indretning af lejede lokaler		1.146	1.151
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.472	3.103
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>29.367</b>	<b>23.636</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	15.365	13.871
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	1.992	1.881
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	7.720	7.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>25.077</b>	<b>22.752</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>75.738</b>	<b>67.574</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.067	2.847
Varer under fremstilling		33.751	35.942
Færdigvarer og handelsvarer		6.873	8.488
<b>Varebeholdninger</b>		<b>45.691</b>	<b>47.277</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.772	34.128
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.146	3.120
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.526	6.309
Andre tilgodehavender		1.043	1.458
Selskabsskat		0	25
Periodeafgrænsningsposter	12	52	785
<b>Tilgodehavender</b>		<b>54.539</b>	<b>45.825</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.328</b>	<b>5.793</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>105.558</b>	<b>98.895</b>
<b>Aktiver</b>		<b>181.296</b>	<b>166.469</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.061	1.104
Reserve for udviklingsomkostninger		15.404	12.637
Overført resultat		87.563	77.333
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>114.028</b>	<b>93.074</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	5.480	5.198
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.480</b>	<b>5.198</b>
Leasingforpligtelser		11.673	7.669
Anden gæld		1.574	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>13.247</b>	<b>7.669</b>
Kreditinstitutter		0	483
Leasingforpligtelser	16	3.400	3.367
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.889	20.061
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.184	29.772
Selskabsskat		2.516	0
Anden gæld	16	5.428	5.506
Periodeafgrænsningsposter		1.124	1.339
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>48.541</b>	<b>60.528</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.788</b>	<b>68.197</b>
<b>Passiver</b>		<b>181.296</b>	<b>166.469</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

## 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	1.104	12.637	77.334	0	93.075
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-50	0	0	0	-50
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.533	0	-2.533	0	0
Årets udviklingsomkostninger	0	0	5.488	-5.488	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-2.721	2.721	0	0
Årets resultat	0	1.474	0	15.529	4.000	21.003
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000</b>	<b>5.061</b>	<b>15.404</b>	<b>87.563</b>	<b>4.000</b>	<b>114.028</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		21.003	22.544
Reguleringer	17	15.364	16.307
Ændring i driftskapital	18	-1.801	-6.230
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>34.566</b>	<b>32.621</b>
Renteindbetalinger og lignende		736	551
Renteudbetalinger og lignende		-1.253	-1.467
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.049</b>	<b>31.705</b>
Betalt selskabsskat		-1.785	-9.251
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>32.264</b>	<b>22.454</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-7.036	-5.534
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.603	-6.143
Køb af finansielle anlægsaktiver og udlån		-829	0
Salg af materielle anlægsaktiver		14	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	2.437
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-18.454</b>	<b>-9.240</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-483	-8.093
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-4.100	-2.816
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-7.588	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		8.139	0
Udlån til tilknyttede virksomheder		-9.026	0
Udlån til associerede virksomheder		-1.217	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-14.275</b>	<b>-10.909</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-465</b>	<b>2.305</b>
Likvider 1. januar		5.793	3.488
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.328</b>	<b>5.793</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.328	5.793
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.328</b>	<b>5.793</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	43.996	37.893
Pensioner	2.840	2.463
Andre omkostninger til social sikring	851	548
Andre personaleomkostninger	680	448
	<u><b>48.367</b></u>	<u><b>41.352</b></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	2.620	2.016
Bestyrelse	210	210
	<u><b>2.830</b></u>	<u><b>2.226</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>80</b></u>	<u><b>73</b></u>

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

## 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.929	7.408
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.869	4.570
	<u><b>11.798</b></u>	<u><b>11.978</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	460	509
Andre finansielle indtægter	234	42
Valutakursreguleringer	117	0
	<b>811</b>	<b>551</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	616	598
Andre finansielle omkostninger	640	620
Valutakurstab	1	244
	<b>1.257</b>	<b>1.462</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.966	5.075
Årets udskudte skat	282	631
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-640	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-722
	<b>4.608</b>	<b>4.984</b>



## Noter til årsregnskabet

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	41.454	2.892	5.180
Tilgang i årets løb	0	0	7.036
Overførsler i årets løb	5.170	0	-5.170
Kostpris 31. december	<u>46.624</u>	<u>2.892</u>	<u>7.046</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	26.315	2.024	0
Årets afskrivninger	<u>6.347</u>	<u>582</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>32.662</u>	<u>2.606</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.962</u></b>	<b><u>286</u></b>	<b><u>7.046</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>286</u>	<u>0</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 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

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	56.835	5.511	1.583	3.102
Tilgang i årets løb	4.499	198	152	5.754
Afgang i årets løb	-188	0	0	0
Overførsler i årets løb	6.306	59	19	-6.384
Kostpris 31. december	<u>67.452</u>	<u>5.768</u>	<u>1.754</u>	<u>2.472</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	39.281	3.684	433	0
Årets afskrivninger	3.752	942	175	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-188	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>42.845</u>	<u>4.626</u>	<u>608</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>24.607</u></b>	<b><u>1.142</u></b>	<b><u>1.146</u></b>	<b><u>2.472</u></b>
Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>15.558</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	8.867	8.361
Tilgang i årets løb	0	506
Kostpris 31. december	8.867	8.867
Værdireguleringer 1. januar	360	-847
Valutakursregulering	149	-113
Årets resultat	1.481	1.770
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.533	0
Afskrivning på goodwill	-103	-349
Forskydning i intern avance	-214	-101
Værdireguleringer 31. december	4.206	360
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.292	4.644
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.365</b>	<b>13.871</b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	0	332

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%

## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.137	1.137
Kostpris 31. december	1.137	1.137
Værdireguleringer 1. januar	744	1.114
Valutakursregulering	-199	-616
Årets resultat	223	186
Forskydning i intern avance	87	60
Værdireguleringer 31. december	855	744
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.992</b>	<b>1.881</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

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

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	11.535
Afgang i årets løb	-2.122
Kostpris 31. december	9.413
Nedskrivninger 1. januar	4.644
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-2.951
Nedskrivninger 31. december	1.693
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.720</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

## 13 Egenkapital

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

## 14 Resultatdisponering

	2019 TDKK	2018 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.474	1.559
Overført resultat	15.529	20.985
	<b>21.003</b>	<b>22.544</b>

## 15 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.198	5.269
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	282	631
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-702
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>5.480</b>	<b>5.198</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 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:

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Mellem 1 og 5 år	11.673	7.669
Langfristet del	11.673	7.669
Inden for 1 år	3.400	3.367
	<b>15.073</b>	<b>11.036</b>
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	1.574	0
Langfristet del	1.574	0
Øvrig kortfristet gæld	5.428	5.506
	<b>7.002</b>	<b>5.506</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-811	-551
Finansielle omkostninger	1.257	1.462
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.784	11.978
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.164	-1.320
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-310	-246
Skat af årets resultat	4.608	4.984
	<b>15.364</b>	<b>16.307</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.586	-8.614
Ændring i tilgodehavender	1.504	-10.979
Ændring i leverandører m.v.	-4.891	13.298
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	65
	<u>-1.801</u>	<u>-6.230</u>

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant på nom. TDKK 5.000 (2018: TDKK 5.000) i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af

41.516	42.966
--------	--------

## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	1.211	787
Mellem 1 og 5 år	1.966	972
	<u>3.177</u>	<u>1.759</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	<u>2.747</u>	<u>5.420</u>

### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har kautioneret for moderselskabet Frese Holding ApS' engagement hos dets pengeinstitut . Kautionen er ulimiteret. Bankgælden udgør pr. 31. december 2019 TDKK 0 (2018: TDKK 158).

Selskabet har endvidere som sikkerhed for kreditramme i søsterselskab afgivet selvskyldnerkaution. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til TDKK 11.243 (2018: TDKK 11.600). Trækket på kreditrammen udgør pr. 31. december 2019 TDKK 10.975 (2018: TDKK 11.347).

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet Frese Limited frem til 31.12.2020.

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 udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 20 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

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frese A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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

## 21 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

## 21 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

## 21 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

## 21 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

## 21 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

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 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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## 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.

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$