

I.M. FRELLSEN K/S

Industrivej 14, 4000 Roskilde
CVR-nr. 25 34 06 04

Årsrapport 2024/25

1. oktober - 30. september

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 5. februar 2026

Jan-Eric Erichsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rabalderstræde 7, 2. sal
DK-4000 Roskilde
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 46 37 30 33
roskilde@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025	
Resultatopgørelse	10
Balance	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15-17
Anvendt regnskabspraksis	18-21

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet I.M. FRELLEN K/S
Industrivej 14
4000 Roskilde

CVR-nr.: 25 34 06 04
Stiftet: 1. februar 2000
Kommune: Roskilde
Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025

Bestyrelse Peter Muldorff Frelsen
Henrik Muldorff Frelsen
Birgitte Muldorff Hansen

Direktion Peter Muldorff Frelsen
Henrik Muldorff Frelsen

Komplementar I.M. Frelsen Komplementar A/S

Revision BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rabalderstræde 7, 2. sal
4000 Roskilde

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for I.M. FRELLSEN K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 5. februar 2026

Direktion:

Peter Muldorff Frellsen

Henrik Muldorff Frellsen

Bestyrelse:

Peter Muldorff Frellsen

Henrik Muldorff Frellsen

Birgitte Muldorff Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ejerne af I.M. FRELLESEN K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for I.M. FRELLESEN K/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bedviste 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Roskilde, den 5. februar 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Ferass Hamade
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35441

I.M. FRELLSEN K/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hoved- og nøgletal

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat	142.099	147.524	136.234	116.725	111.495
Resultat af primær drift	22.282	35.262	29.266	10.343	11.828
Finansielle poster, netto	-5.810	-6.095	-5.776	-3.522	-3.729
Årets resultat	18.272	30.833	25.326	11.006	12.820
Balance					
Balancesum	204.952	185.371	176.056	159.140	146.853
Egenkapital	47.750	46.250	43.250	41.050	40.250
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.290	30.586	16.701	12.229	8.939
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16.483	-20.972	-11.160	-10.136	-6.851
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.092	-17.224	2.852	685	-15.734
Pengestrømme i alt	-16.285	-7.610	8.393	2.778	-13.646
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-17.373	-21.393	-11.528	-10.271	-7.085
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	210	205	199	206	194
Nøgletal					
Soliditetsgrad	23,3	24,9	24,6	25,8	27,4
Egenkapitalforrentning	38,9	68,9	60,1	27,1	32,3

I hovedtalsoversigten er reguleret for andre driftsindtægter vedrørende udlejning af ejendomme hvorfor nøgletalsposten "resultat af primær drift" afviger fra det angivne driftsresultat i resultatopgørelsen.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktiviteter består i produktion og salg af kaffe, chokolade og is med tilhørende produkter og ydelser, samt salg og udlejning af kaffemaskiner og service af disse.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for regnskabsåret 01.10.24 - 30.09.25 udviser et resultat på tkr. 18.272 mod tkr. 30.833 året før. Balancen viser en egenkapital på tkr. 47.750.

Som følge af en gradvis tilpasning til de fortsat høje råvarepriser, er omsætningen højere end forrige år men indenfor det forventede interval. Mængden af solgt kaffe har været stigende, primært på grund af kundetilgang.

Årets investeringer har været lavere end forrige år, og der er primært investeret i udlejningsejendomme og driftsmidler. Årets driftslikviditet har ligeledes været væsentlig lavere end forrige år, da varebeholdninger og tilgodehavender er steget som følge af de højere råvarepriser.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er lavere end forventet, hvilket primært skyldes de fortsat stigende råvarepriser, som ikke i fuldt omfang er blevet afspejlet i salgspriserne. Der var forventet et resultat på 20-30 mio. DKK, men på baggrund af disse udfordringer, betragtes det realiserede resultat som tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet betydningsfulde hændelser

Miljøforhold

Virksomheden overholder de af myndighederne pålagte miljøforskrifter og belaster således ikke miljøet herudover.

Forventninger til fremtiden

Fortsat høje råvarepriser vil også udfordre indtjeningen i det kommende år. Salgspriserne er bedre tilpasset nuværende råvarepriseniveau, så bruttoindtjeningen forventes at blive nogenlunde tilfredsstillende. Virksomheden forventer et resultatet for det kommende år i intervallet 20-30 mio. DKK.

Det forventes, at investeringsniveauet det kommende år vil ligge væsentlig højere end det seneste år, og at de samlede pengestrømme dermed bliver negative. Likviditetsbehovet forventes at kunne indeholdes i eksisterende kreditrammer.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2024/25 tkr.	2023/24 tkr.
Bruttofortjeneste		142.099	147.524
Personaleomkostninger	1	-109.595	-103.231
Af- og nedskrivninger		-8.422	-7.365
Driftsresultat		24.082	36.928
Andre finansielle indtægter		376	1.003
Andre finansielle omkostninger	2	-6.186	-7.098
Årets resultat	3	18.272	30.833

Balance 30. september

Aktiver	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Goodwill		10	19
Immaterielle anlægsaktiver	4	10	19
Grunde og bygninger		41.891	36.287
Produktionsanlæg og maskiner		10.861	10.357
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.524	17.036
Materielle anlægsaktiver	5	72.276	63.680
Andre værdipapirer		5	5
Lejededesitum og andre tilgodehavender		4.576	4.491
Finansielle anlægsaktiver	6	4.581	4.496
Anlægsaktiver		76.867	68.195
Råvarer og hjælpematerialer		45.751	36.577
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		40.190	32.854
Varebeholdninger		85.941	69.431
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.240	29.143
Andre tilgodehavender		989	981
Periodeafgrænsningsposter	7	658	1.079
Tilgodehavender		41.887	31.203
Likvide beholdninger		257	16.542
Omsætningsaktiver		128.085	117.176
Aktiver		204.952	185.371

Balance 30. september

Passiver

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Kommanditistindbetalinger		21.000	21.000
Øvrige reserver		26.750	25.250
Egenkapital		47.750	46.250
Ansvarlig lånekapital		10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		641	638
Deposita		210	259
Langfristede gældsforpligtelser	8	10.851	10.897
Gæld til pengeinstitutter		1.877	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.654	15.854
Anden gæld		119.417	106.626
Periodeafgrænsningsposter	9	6.403	5.744
Kortfristede gældsforpligtelser		146.351	128.224
Gældsforpligtelser		157.202	139.121
Passiver		204.952	185.371

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 10

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 11

Nærtstående parter 12

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Lommanditist- indbetalinger	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2024	21.000	25.250	0	46.250
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3		1.500	16.772	18.272
Overførsler				
Overskudsandele overført til kommanditisterne			-16.772	-16.772
Egenkapital 30. september 2025	21.000	26.750	0	47.750

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	2024/25 tkr.	2023/24 tkr.
Årets resultat	18.272	30.833
Årets afskrivninger tilbageført	8.422	7.365
Tilbageførsel af realisationsavancer	-607	-453
Ændring i varebeholdninger	-16.513	-3.581
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-10.684	714
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	6.400	-4.292
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.290	30.586
Køb af materielle anlægsaktiver	-17.373	-21.393
Salg af materielle anlægsaktiver	975	667
Køb af finansielle anlægsaktiver	-211	-248
Salg af finansielle anlægsaktiver	126	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16.483	-20.972
Mellemregning kommanditister	-6.921	-17.225
Andre ændringer i langfristet gæld	-48	1
Ændring i driftskredit	1.877	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.092	-17.224
Ændring i likvider	-16.285	-7.610
Likvider 1. oktober	16.542	24.152
Likvider 30. september	257	16.542
Likvider 30. september specificeres således:		
Likvide beholdninger	257	16.542
Likvider	257	16.542

Noter

	2024/25 tkr.	2023/24 tkr.
1 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	210	205
Løn og gager	98.216	92.760
Pensioner	8.350	7.567
Andre omkostninger til social sikring	2.180	2.057
Andre personaleomkostninger	849	847
	109.595	103.231

Direktion og bestyrelse har i regnskabsåret ikke modtaget vederlag.

2 Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	104	105
Finansielle omkostninger i øvrigt	6.082	6.993
	6.186	7.098

3 Forslag til resultatdisponering		
Vedtægtsbestemte henlæggelser	1.500	3.000
Overført resultat	16.772	27.833
	18.272	30.833

4 Immaterielle anlægsaktiver		
tkr.		Goodwill
Kostpris 1. oktober 2024		4.352
Kostpris 30. september 2025		4.352
Afskrivninger 1. oktober 2024		4.333
Årets afskrivninger		9
Afskrivninger 30. september 2025		4.342
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025		10

Noter

5 | Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober 2024	70.089	44.076	55.796
Tilgang	7.513	2.237	7.623
Afgang	0	0	-5.485
Kostpris 30. september 2025	77.602	46.313	57.934
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	33.801	33.719	38.758
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-5.118
Årets afskrivninger	1.910	1.733	4.770
Af- og nedskrivninger 30. september 2025	35.711	35.452	38.410
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	41.891	10.861	19.524

6 | Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Andre værdipapirer	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2024	5	4.491
Tilgang	0	211
Afgang	0	-126
Kostpris 30. september 2025	5	4.576
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	5	4.576

7 | Periodeafgrænsningsposter

	2025 tkr.	2024 tkr.
Forsikringer	176	568
Omkostninger	482	511
	658	1.079

Noter

8 | Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	30/9 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2024 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital	10.000	0	10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	641	0	0	638
Deposita	210	0	0	259
	10.851	0	10.000	10.897

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes på markedsvilkår. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen. Der er ingen planer om at indfri ansvarlige lån. Lånene kan opsiges med 2 års varsel.

9 | Periodeafgrænsningsposter

I periodeafgrænsningsposter indregnet som passiver indgår forpligtelser relateret til gavekort, forudbetalte leje- og servicekontrakter samt periodisering af modtagne indretningstilskud på lejemål.

10 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

2025
tkr.

Øvrige andre forpligtelser

Virksomheden har indgået huslejekontrakter på virksomhedens butikker og lagerlokationer. Forpligtelsen vedrørende lejemål har restløbetider fra 3-63 måneder.

De samlede øvrige andre forpligtelser udgør pr. balancedagen: 12.219

11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter har virksomheden stillet pant på nominelt 15.500 tkr. i selskabets ejendom beliggende Industrivej 14, 4000 Roskilde, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Industrivej 14, 4000 Roskilde tkr.
18.608

12 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for I.M. FRELLSEN K/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger, lønrefusioner samt huslejeindtægter. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	0-80 %
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer omfatter andelsbeviser, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årtigt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig skat og udskudt skat

Virksomheden er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kommanditisterne og komplementaren.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.