

I.M. FRELSEN K/S

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

Årsrapport 2023/24

1. oktober - 30. september

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 14. februar 2025

Jan-Eric Erichsen

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

Erklæringer

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Resultatopgørelse	10
Balance	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15-17
Anvendt regnskabspraksis	18-21

Selskabsoplysninger

Selskabet	I.M. FRELLSEN K/S Industrivej 14 4000 Roskilde
	CVR-nr.: 25 34 06 04 Stiftet: 1. februar 2000 Kommune: Roskilde Regnskabsår: 1. oktober 2023 - 30. september 2024
Bestyrelse	Peter Muldorff Frellsen Henrik Muldorff Frellsen Birgitte Muldorff Hansen
Direktion	Peter Muldorff Frellsen Henrik Muldorff Frellsen
Komplementar	I.M. Frellsen Komplementar A/S
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rabalderstræde 7, 2. sal 4000 Roskilde

Ledespåtegnng

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 14. februar 2025

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. FRELLSEN K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for I.M. FRELLSEN K/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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, 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 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 14. februar 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Ferass Hamade
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35441

Hoved- og nøgletal

	2023/24 tkr.	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	2020/21 tkr.	2019/20 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat	147.560	136.234	116.725	111.495	120.518
Resultat af primær drift	35.262	29.266	10.343	11.828	14.394
Finansielle poster, netto	-6.131	-5.776	-3.522	-3.729	-5.162
Årets resultat	30.833	25.326	11.006	12.820	22.025
Balance					
Balancesum	185.371	176.056	159.140	146.853	170.789
Egenkapital	46.250	43.250	41.050	40.250	39.250
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.586	16.701	12.229	8.939	27.849
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.972	-11.160	-10.136	-6.851	9.765
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17.224	2.852	685	-15.734	-44.033
Pengestrømme i alt	-7.610	8.393	2.778	-13.646	-6.419
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-21.393	-11.528	-10.271	-7.085	-5.690
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	205	199	206	194	196
Nøgletal					
Soliditetsgrad	24,9	24,6	25,8	27,4	23,0
Egenkapitalforrentning	68,9	60,1	27,1	32,3	57,6

I hovedtaloversigten 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, samt salg og udlejning af kaffemaskiner og service af disse.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 udviser et resultat på tkr. 30.833 mod tkr. 25.326 året før. Balancen viser en egenkapital på tkr. 46.250.

Omsætningen er på linje med forrige års omsætning og indenfor det forventede interval. Detailomsætning har været stigende, bl.a. på grund af udvidelse i antal butikker. Dette har også medført stigende personaleomkostninger.

Der har i årets løb været investeret i udvidelse af lagerkapacitet samt nyt produktionsudstyr, hvilket primært har været finansieret af likviditet fra driftsaktiviteterne.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Den stigende detailomsætning samt øgede aktivitet i kaffe serviceafdeling, har medført at resultatet blev bedre end forventet. Der var forventet et resultat på 15-25 mio. DKK, og det realiserede resultat betragtes på den baggrund 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 stigende råvarepriser vil udfordre indtjeningen i det kommende år. Priserne på både råkaffe og chokolade ligger således på rekordhøje niveauer. Virksomhedens forventninger til resultatet for det kommende er således 20-30 mio. DKK.

Det forventes, at investeringsniveauet det kommende år vil ligge på samme niveau som det seneste år, og at de samlede pengestrømme dermed bliver nogenlunde neutrale.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2023/24 tkr.	2022/23 tkr.
Bruttofortjeneste		147.560	136.234
Personaleomkostninger	1	-103.231	-97.981
Af- og nedskrivninger		-7.365	-7.151
Driftsresultat		36.964	31.102
Andre finansielle indtægter		1.003	537
Andre finansielle omkostninger	2	-7.134	-6.313
Årets resultat	3	30.833	25.326

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2024 tkr.	2023 tkr.
Goodwill		19	128
Immaterielle anlægsaktiver	4	19	128
Grunde og bygninger		36.287	30.283
Produktionsanlæg og maskiner		10.357	5.135
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.036	14.345
Materielle anlægsaktiver	5	63.680	49.763
Andre værdipapirer		5	5
Lejedefinitum og andre tilgodehavender		4.491	4.244
Finansielle anlægsaktiver	6	4.496	4.249
Anlægsaktiver		68.195	54.140
<hr/>			
Råvarer og hjælpematerialer		36.577	29.392
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		32.854	36.455
Varebeholdninger		69.431	65.847
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.143	29.648
Andre tilgodehavender		981	1.243
Periodeafgrænsningsposter	7	1.079	1.026
Tilgodehavender		31.203	31.917
Likvide beholdninger		16.542	24.152
Omsætningsaktiver		117.176	121.916
<hr/>			
Aktiver		185.371	176.056

Balance 30. september

Passiver

	Note	2024 tkr.	2023 tkr.
Kommanditistindbetalinger		21.000	21.000
Øvrige reserver		25.250	22.250
Egenkapital		46.250	43.250
<hr/>			
Ansvarlig lånekapital		10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		638	636
Deposita		259	260
Langfristede gældsforpligtelser	8	10.897	10.896
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.854	15.512
Anden gæld		106.626	102.012
Periodeafgrænsningsposter	9	5.744	4.386
Kortfristede gældsforpligtelser		128.224	121.910
Gældsforpligtelser		139.121	132.806
<hr/>			
Passiver		185.371	176.056
<hr/>			
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter	12		

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Kommanditist- indbetalinger	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2023	21.000	22.250	0	43.250
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3		3.000	27.833	30.833
Overførsler				
Overskudsandele overført til kommanditisterne			-27.833	-27.833
Egenkapital 30. september 2024	21.000	25.250	0	46.250

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	2023/24 tkr.	2022/23 tkr.
Årets resultat	30.833	25.326
Årets afskrivninger tilbageført	7.365	7.150
Tilbageførsel af realisationsavancer	-453	-160
Ændring i varebeholdninger	-3.581	-1.793
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	714	-2.558
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-4.292	-14.264
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	0	3.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.586	16.701
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-15
Køb af materielle anlægsaktiver	-21.393	-11.528
Salg af materielle anlægsaktiver	667	409
Køb af finansielle anlægsaktiver	-248	-479
Salg af finansielle anlægsaktiver	2	453
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.972	-11.160
Mellemregning kommanditister	-17.225	2.848
Andre ændringer i langfristet gæld	1	4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17.224	2.852
Ændring i likvider	-7.610	8.393
Likvider 1. oktober	24.152	15.759
Likvider 30. september	16.542	24.152
Likvider 30. september specificeres således:		
Likvide beholdninger	16.542	24.152
Likvider	16.542	24.152

Noter

	2023/24 tkr.	2022/23 tkr.
1 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	205	199
Løn og gager	92.760	88.881
Pensioner	7.567	6.162
Andre omkostninger til social sikring	2.057	2.142
Andre personaleomkostninger	847	796
	103.231	97.981

Direktion og bestyrelse har i regnskabsåret ikke modtaget vederlag.

2 Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	105	104
Finansielle omkostninger i øvrigt	7.029	6.209
	7.134	6.313

3 Forslag til resultatdisponering		
Vedtægtsbestemte henlæggelser	3.000	2.200
Overført resultat	27.833	23.126
	30.833	25.326

4 Immaterielle anlægsaktiver		
tkr.		Goodwill
Kostpris 1. oktober 2023		4.352
Kostpris 30. september 2024		4.352
Afskrivninger 1. oktober 2023		4.224
Årets afskrivninger		109
Afskrivninger 30. september 2024		4.333
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024		19

Noter

5 | Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober 2023	62.414	37.735	53.228
Tilgang	7.674	6.341	7.378
Afgang	0	0	-4.811
Kostpris 30. september 2024	70.088	44.076	55.795
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023	32.134	32.600	38.885
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-4.596
Årets afskrivninger	1.667	1.119	4.470
Af- og nedskrivninger 30. september 2024	33.801	33.719	38.759
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	36.287	10.357	17.036

6 | Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Andre værdipapirer	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2023	5	4.245
Tilgang	0	248
Afgang	0	-2
Kostpris 30. september 2024	5	4.491
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	5	4.491

7 | Periodeafgrænsningsposter

	2024 tkr.	2023 tkr.
Forsikringer	568	157
Omkostninger	511	869
	1.079	1.026

Noter

8 | Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	30/9 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2023 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital	10.000	0	10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	638	0	0	636
Deposita	259	0	0	260
	10.897	0	10.000	10.896

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 | Eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Virksomheden har indgået huslejeforpligtelser for samlet tkr. 11.447 fordelt på virksomhedens butikker og lagerlokationer. Forpligtelsen vedrørende lejemål har restløbetider fra 3-51 måneder.

11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

12 | Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for I.M. FRELLSEN K/S for 2023/24 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

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 realisabel.

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 tillæg 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 skattepligtigt, 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. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt 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 le-else samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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 diskonteringsrentesats 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 net-provenuet 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.