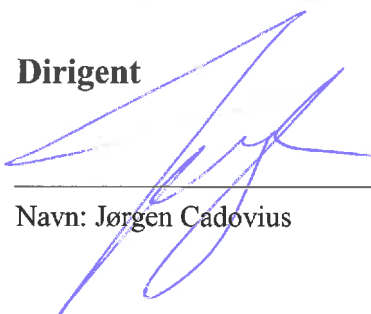


Frese A/S
CVR-nr. 12375344
Sorøvej 8
4200 Slagelse

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2016

Dirigent



Navn: Jørgen Cadovius

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	16
Balance pr. 31.12.2015	17
Egenkapitalopgørelse for 2015	19
Pengestrømsopgørelse for 2015	20
Noter	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Frese A/S
Sorøvej 8
4200 Slagelse

CVR-nr.: 12375344
Hjemsted: Slagelse
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jørgen Cadovius, formand
Søren Ø. Sørensen, næstformand
Tina Frese
Kim Frese
Benny Olsen
Jens Johansen

Direktion

René Barington
Claus Frese

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ndr. Ringgade 70A
4200 Slagelse

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Frese A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 03.05.2016

Direktion



René Barington



Claus Frese

Bestyrelse



Jørgen Cadovius
formand



Kim Frese

I. H. T. FULDMAKT



Søren Ø. Sørensen
næstformand



Benny Olsen



Tina Frese



Jens Johansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Frese A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Frese A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

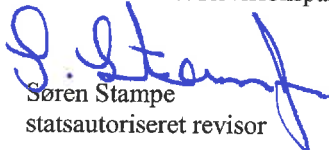
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

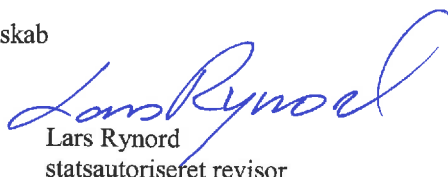
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Slagelse, den 03.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Søren Stampe
statsautoriseret revisor

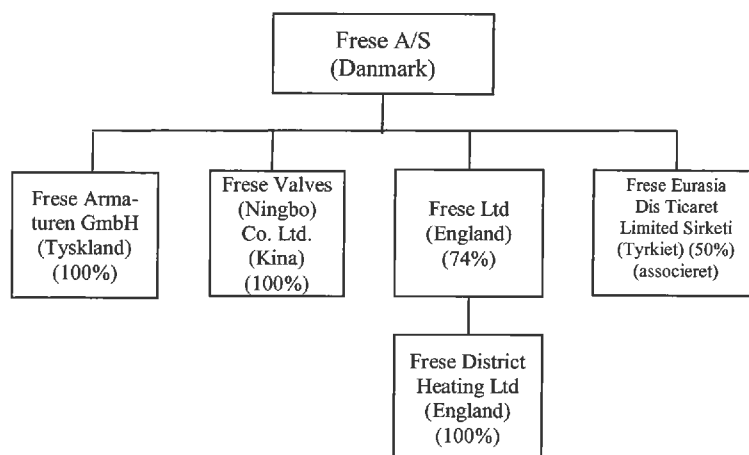

Lars Rynord
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	62.900	48.921	44.948	41.889	45.473
Driftsresultat	15.267	7.987	5.193	1.890	4.622
Resultat af finansielle poster	(385)	(1.948)	(2.027)	(2.777)	(1.904)
Årets resultat	11.970	4.603	3.545	(790)	2.333
Samlede aktiver	149.614	130.373	118.725	114.245	119.349
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.127	7.497	2.697	10.754	6.484
Egenkapital	51.066	38.552	33.934	29.998	31.336
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	98.339	84.831	83.353	86.482	85.445
Nettorentebærende gæld	51.088	47.904	43.887	42.334	47.716
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	21,7	14,8	11,2	5,8	8,3
Finansiell gearing	1,0	1,2	1,3	1,4	1,5
Egenkapitalens forrentning (%)	26,7	12,7	11,1	(2,6)	7,6
Soliditetsgrad (%)	34,1	29,6	28,6	26,3	26,3

Koncernoversigt pr. 31.12.2015



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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 aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets afsætning af egne produkter har udviklet sig positivt på størstedelen af de adresserede markeder.

Årets resultat er et overskud på 11.970 t.kr. mod et overskud på 4.603 t.kr. i 2014.

Virksomheden udvikler løbende nye produkter. Dette sker i eget regi, men også i samarbejde med andre. Der er i løbet af 2015 lanceret nye produkter inden for selskabets fokusområde, dynamiske reguleringsventiler og associerede produktgrupper.

De samlede investeringer udgjorde i 2015 21,4 mio.kr. mod 19,2 mio.kr. i 2014. Det højere niveau skyldes primært renovering af fabrikken i Slagelse. Investeringerne finansieres hovedsageligt af den samlede pengestrøm fra driften, der udgør 16,3 mio.kr. mod 16,2 mio.kr. i 2014.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I 2009 fik virksomheden nedlagt fogedforbud mod en konkurrents produkt, idet dette produkt krænker IP rettigheder patenteret af virksomheden. Forbuddet er gældende i Danmark, men nævnte IP rettigheder er patenteret globalt på alle væsentlige markeder. Trods dette fortsætter konkurrenten med at sælge og markedsføre det krænkende produkt uden for Danmark. Sø-og Handelsretten har i 2015 afsagt kendelse i sagen til fordel for Frese på alle punkter. Modparten har anket sagen, som forventes afgjort af Landsretten i 2017. Virksomheden har i 2015 og vil også i de kommende år fortsætte sine bestræbelser på at stoppe disse krænkelser og opnå økonomisk kompensation herfor.

Virksomheden har i 2015 afholdt betydelige udgifter til rådgivere m.m. i forbindelse med ovennævnte forhold, og desuden har det medført mistet salg.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2016.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets ejendom, Sorøvej 8 i Slagelse er med virkning pr. 1 januar 2016 overført til søsterselskabet Frese Ejendomme ApS, og selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende det af selskabet anvendte lejemål. Overførelsen er foretaget som en skattefri spaltning.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke herudover indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens

Anvendt regnskabspraksis

valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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 aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Bygningsforbedringer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige

Anvendt regnskabspraksis

ge indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat er beregnet på basis af vedtagne selskabsskatteprocenter, der er under nedtrapning frem til 2016. Beregningen er foretaget ud fra en skønnet afvikling af de midlertidige forskelle. Effekten af skatteenedsættelsen er indregnet i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorerne midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		62.900	48.921
Personaleomkostninger	1	(36.419)	(30.975)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(11.214)</u>	<u>(9.959)</u>
Driftsresultat		15.267	7.987
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.796	(664)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		260	800
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		385	431
Andre finansielle indtægter		3	131
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(101)	(67)
Andre finansielle omkostninger		<u>(2.728)</u>	<u>(2.579)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		14.882	6.039
Skat af ordinært resultat	3	<u>(2.912)</u>	<u>(1.436)</u>
Årets resultat		<u>11.970</u>	<u>4.603</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.591	25
Overført resultat		<u>9.379</u>	<u>4.578</u>
		<u>11.970</u>	<u>4.603</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		20.415	16.711
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.603	0
Udviklingsprojekter under udførelse		2.999	7.144
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>26.017</u>	<u>23.855</u>
Grunde og bygninger		27.651	18.204
Produktionsanlæg og maskiner		16.663	13.941
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		826	800
Materielle anlægsaktiver under udførelse		119	4.237
Materielle anlægsaktiver	5	<u>45.259</u>	<u>37.182</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.062	6.625
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	5.887
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.888	2.996
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>12.950</u>	<u>15.508</u>
Anlægsaktiver		<u>84.226</u>	<u>76.545</u>
Råvarer og hjælpematerialer		2.724	333
Varer under fremstilling		26.586	15.850
Fremstillede varer og handelsvarer		8.877	11.825
Varebeholdninger		<u>38.187</u>	<u>28.008</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.900	20.032
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.576	2.561
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.518	692
Andre tilgodehavender		661	574
Periodeafgrænsningsposter		310	449
Tilgodehavender		<u>25.965</u>	<u>24.308</u>
Likvide beholdninger	7	<u>1.236</u>	<u>1.512</u>
Omsætningsaktiver		<u>65.388</u>	<u>53.828</u>
Aktiver		<u>149.614</u>	<u>130.373</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.635	25
Overført overskud eller underskud		<u>46.431</u>	<u>36.527</u>
Egenkapital		<u>51.066</u>	<u>38.552</u>
Udskudt skat	9	<u>8.716</u>	<u>9.327</u>
Hensatte forpligtelser		<u>8.716</u>	<u>9.327</u>
Gæld til realkreditinstitutter		16.043	12.304
Bankgæld		2.584	6.145
Finansielle leasingforpligtelser		13.141	9.887
Anden gæld		<u>3.249</u>	<u>3.813</u>
Langfristede gældsforpligtelser	10	<u>35.017</u>	<u>32.149</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	7.272	5.506
Bankgæld		9.623	14.936
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.915	15.066
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.784	6.699
Skyldig selskabsskat	11	3.661	638
Anden gæld	12	<u>10.560</u>	<u>7.500</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>54.815</u>	<u>50.345</u>
Gældsforpligtelser		<u>89.832</u>	<u>82.494</u>
Passiver		<u>149.614</u>	<u>130.373</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Ejerforhold	19		
Koncernforhold	20		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for net- toopskrivni ng efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.000	25	36.527	38.552
Valutakursreguleringer	0	55	0	55
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	0	489	489
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	(36)	36	0
Årets resultat	0	2.591	9.379	11.970
Egenkapital ultimo	2.000	2.635	46.431	51.066

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		15.267	7.984
Af- og nedskrivninger		11.214	9.959
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		(876)	2.207
Andre hensatte forpligtelser		0	(778)
Ændring i arbejdskapital	13	(6.845)	584
Øvrige reguleringer		626	(1.033)
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.386	18.923
Modtagne finansielle indtægter		388	562
Betalte finansielle omkostninger		(2.829)	(2.647)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(638)	(596)
Pengestrømme vedrørende drift		16.307	16.242
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(8.226)	(8.791)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		7	29
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.234)	(6.253)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	337
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(4.603)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		36	49
Pengestrømme vedrørende investeringer		(21.417)	(19.232)
Optagelse af lån		9.999	0
Afdrag på lån mv.		(8.997)	(2.110)
Indgåelse af leasingforpligtelser		8.159	2.601
Afdrag på leasingforpligtelser		(4.527)	(1.342)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		5.513	(1.868)
Pengestrømme vedrørende finansiering		10.147	(2.719)
Ændring i likvider		5.037	(5.709)
Likvider primo		(13.424)	(7.715)
Likvider ultimo	14	(8.387)	(13.424)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.236	1.512
Kortfristet gæld til banker		(9.623)	(14.936)
Likvider ultimo		(8.387)	(13.424)

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	33.761	28.575
Pensioner	2.043	1.765
Andre omkostninger til social sikring	575	580
Andre personaleomkostninger	40	55
	<u>36.419</u>	<u>30.975</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>63</u>	<u>58</u>
	Ledelsesve derlag 2015 t.kr.	Ledelsesve derlag 2014 t.kr.
Direktion	3.112	2.988
Bestyrelse	175	175
	<u>3.287</u>	<u>3.163</u>

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

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.057	4.592
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.956	5.195
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	201	172
	<u>11.214</u>	<u>9.959</u>
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	3.523	857
Ændring af udskudt skat	(498)	313
Regulering vedrørende tidligere år	0	385
Effekt af ændrede skattesatser	(113)	(119)
	<u>2.912</u>	<u>1.436</u>

Noter

	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	27.023	0	7.145
Overførsler	9.249	2.892	(9.249)
Tilgange	227	0	5.107
Afgange	(1.723)	0	(4)
Kostpris ultimo	34.776	2.892	2.999
Af- og nedskrivninger primo	(10.316)	0	0
Årets afskrivninger	(5.768)	(289)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.723	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.361)	(289)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.415	2.603	2.999

I den regnskabsmæssige værdi af erhvervede immaterielle anlægsaktiver indgår finansielt leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på 2.603 t.kr.

Overførsel af erhvervede immaterielle anlægsaktiver 2.892 t.kr. er fra materielle anlægsaktiver under udførelse, jf. note 5.

Noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produktion- sanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	35.130	43.262	5.874	4.237
Overførsler	1.297	3.962	0	(8.157)
Tilgange	9.711	1.823	554	4.039
Afgange	(618)	(715)	(105)	0
Kostpris ultimo	<u>45.520</u>	<u>48.332</u>	<u>6.323</u>	<u>119</u>
Af- og nedskrivninger primo	(16.925)	(29.322)	(5.074)	0
Overførsler	0	6	0	0
Årets afskrivninger	(1.360)	(3.068)	(528)	0
Tilbageførsel ved afgang	416	715	105	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(17.869)</u>	<u>(31.669)</u>	<u>(5.497)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>27.651</u>	<u>16.663</u>	<u>826</u>	<u>119</u>

I den regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæg og maskiner indgår finansielt leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på 13.449 t.kr.

Af overførsel fra materielle anlægsaktiver under udførelse er 2.892 t.kr. overført til erhvervede immaterielle anlægsaktiver.

Noter

	Kapitalan- dele i tilk- nyttede virksom- heder t.kr.	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksom- heder t.kr.	Kapitalan- dele i asso- cierede virksom- heder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	7.789	6.556	1.137
Afgange	0	(5.513)	0
Kostpris ultimo	7.789	1.043	1.137
Opskrivninger primo	(1.161)	0	1.859
Valutakursreguleringer	390	0	(332)
Afskrivninger på goodwill	(317)	0	(22)
Andel af årets resultat	3.609	0	277
Regulering interne avancer	(1.498)	0	5
Udbytte	0	0	(36)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.250	0	0
Opskrivninger ultimo	2.273	0	1.751
Nedskrivninger primo	0	(669)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	(374)	0
Nedskrivninger ultimo	0	(1.043)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.062	0	2.888

Goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 740 t.kr., og goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder udgør 9 t.kr.

	Hjemsted	Retsfor- m	Ejer- andel %
Dattervirksomheder:			
Frese Armaturen GmbH	Tyskland	GmbH	100,00
Frese Ltd.	England	Ltd.	74,00
Frese District Heating Ltd.	England	Ltd.	100,00
Frese Valves (Ningbo) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,00

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsfor m</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Associerede virksomheder:			
Frese Eurasia Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	Limited	50,00

7. Likvide beholdninger

Af den likvide beholdning er deponeret 1.212 t.kr. til sikkerhed for dele af bankengagementet.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
8. Virksomhedskapital			
Aktier	200	1.000,00	2.000
	200		2.000

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	5.107	5.317
Materielle anlægsaktiver	3.231	3.307
Varebeholdninger	320	645
Gældsforpligtelser	58	58
	8.716	9.327

	<u>Forfald in- den 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år 2015 t.kr.</u>
10. Langfristede gældsfor- pligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.050	1.384	16.043	10.507
Bankgæld	1.353	2.469	2.584	0
Finansielle leasingforpligtelser	2.459	2.837	13.141	2.420
Anden gæld	644	582	3.249	0
	5.506	7.272	35.017	12.927

Noter

11. Skyldig selskabsskat

Den skyldige selskabsskat vedrører alene skyldigt sambeskatningsbidrag for indkomståret 2015.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.203	961
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	7.133	4.619
Feriepengeforpligtelser	1.361	1.116
Andre skyldige omkostninger	863	804
	<u>10.560</u>	<u>7.500</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(10.179)	1.905
Ændring i tilgodehavender	(1.656)	(3.187)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.990	1.866
	<u>(6.845)</u>	<u>584</u>

14. Likvider

Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensættes af likvider og kortfristet bankgæld. Af den likvide beholdning er deponeret 1.212 t.kr.

15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har for årene 2010-2017 indgået operationelle leje- og leasingaftaler. Den årlige leje- og leasingydelse udgør 1.148 t.kr.

16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Frese Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har en verserende patentsag, hvor der er nedlagt fogedforbud mod modpartens salg af de patentbeskyttede produkter, jf. bemærkningerne i ledelsesberetningen. Til sikkerhed for fogedforbuddet er stillet bankgaranti på 10.000 t.kr.

Noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld med restgæld på 17.427 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for finansielle instrumenter er deponeret likvide midler på i alt 1.212 t.kr.

Til sikkerhed for dele af bankengagementet er der afgivet virksomhedspant på nom. 5.000 t.kr. i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser udgør 16.900 t.kr.

Til sikkerhed for finansiell leasingforpligtelse med regnskabsmæssig værdi på 445 t.kr. er der afgivet bankgaranti på 900 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for dattervirksomheden Frese Ltd.'s bankgæld. Kautionen er maksimeret til 1.890 t.kr. Bankgælden i Frese Ltd. udgør 102 t.kr.

Virksomheden indestår for gæld til kreditor over for en dattervirksomheds underleverandør. Indeståelsen kan maksimalt udgøre 500 t.kr. Ultimo udgør indeståelsen 53 t.kr.

Virksomheden har afgivet en støtteerklæring over for dattervirksomheden Frese Armaturen GmbH om tilførsel af den nødvendige likviditet.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Frese Holding ApS, Slagelse, Danmark ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse.

Noter

19. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Frese Holding ApS, Slagelse, Danmark, 100%

20. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Frese Holding ApS, Slagelse, Danmark