

Frese Holding ApS
CVR-nr. 73365716
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	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	18
Koncernens balance pr. 31.12.2015	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	34
Modervirksomhedens noter	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Frese Holding ApS

Sorøvej 8

4200 Slagelse

CVR-nr.: 73365716

Hjemsted: Slagelse

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jørgen Cadovius, formand

Søren Ø. Sørensen, næstformand

Claus Frese

Kim Frese

Tina Frese

Direktion

René Barington, administrerende direktør

Søren B. Olsen, økonomidirektør

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 Frесе Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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

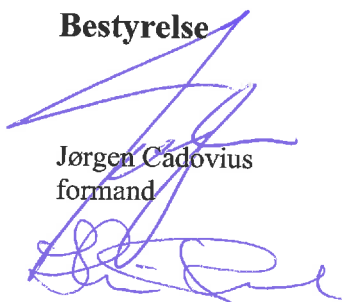


René Barington
administrerende direktør



Søren B. Olsen
økonomidirektør

Bestyrelse

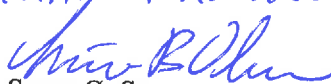


Jørgen Cadovius
formand



Kim Frese

I.H.T. FRIEDMANN



Søren Ø. Sørensen
næstformand



Tina Frese



Claus Frese

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Frese Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frese Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Slagelse, den 03.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

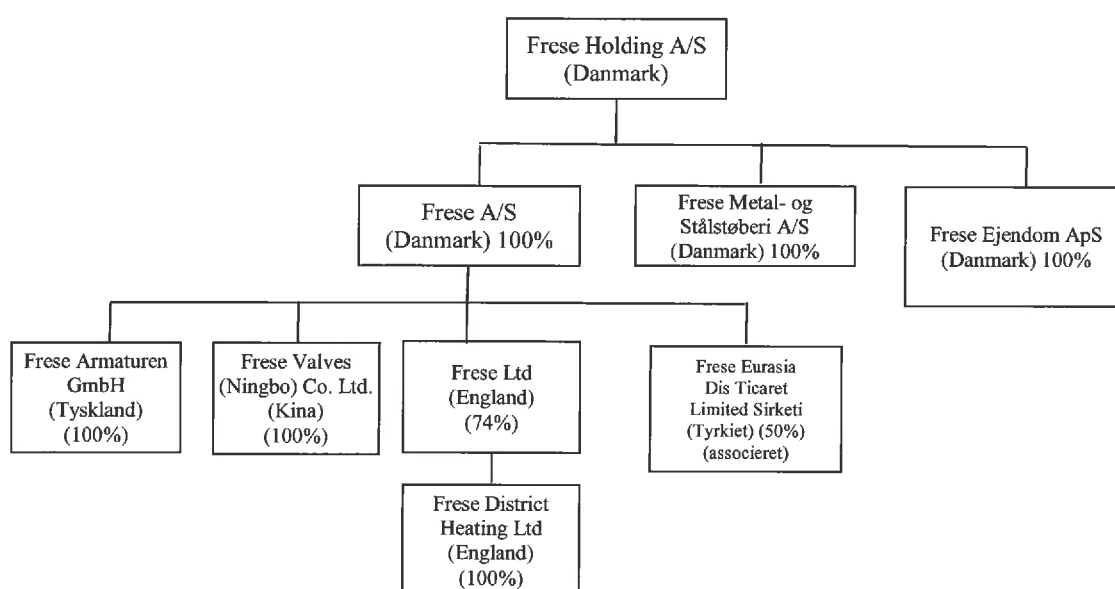

Søren Stampe
statsautoriseret revisor


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	116.612	98.876	87.376	77.302	69.481
Driftsresultat	20.551	12.430	7.623	(805)	7.175
Resultat af finansielle poster	(2.278)	(2.148)	(2.092)	2.922	2.975
Årets resultat	13.402	7.820	4.646	(2.939)	2.735
Samlede aktiver	197.522	184.836	169.741	160.613	156.024
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.154	12.287	5.035	30.106	10.078
Egenkapital	73.422	62.047	54.512	49.625	48.993
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	140.994	130.069	124.031	121.011	116.012
Nettorentebærende gæld	59.084	59.523	61.120	62.466	59.810
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	19,2	13,5	9,7	2,0	6,2
Finansiell gearing	0,8	1,0	1,1	1,3	1,2
Egenkapitalens forrentning (%)	19,8	13,4	8,9	(6,0)	5,6
Soliditetsgrad (%)	37,2	33,6	32,1	30,9	31,4



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af industriselskaberne Frese A/S, der producerer dynamiske reguleringsventiler til varme- og køleanlæg og Frese Metal- og Stålstøberi A/S, der producerer støbegods til marine og offshore sektoren. I koncernen indgår derudover Frese Ejendom ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Som følge af positive resultater i de to industriselskaber i 2015 er indtjeningen i koncernen forbedret. Årets resultat er et overskud på 13.402 t.kr. mod et overskud på 7.820 t.kr. i 2014.

Likviditet

Det øgede aktivitetsniveau har medført en stigning i koncernens driftsresultat, og den samlede pengestrøm fra driften er positiv og udgør 30,5 mio.kr. De samlede investeringer udgjorde i 2015 24,4 mio.kr. Koncernens netto rentebærende gæld er reduceret og tilsvarende er koncernens likvide beredskab forøget.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

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, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 behandling 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.

Resultatopgørelse

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.

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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Koncernen har i overensstemmelse med årsregnskabsloven undladt at oplyse nettoomsætningen.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen. Endvidere indregnes hensættelse til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

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 dattervirksomheders 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen 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, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering 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 leasingydelser.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden 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 koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

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

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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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 skattenedsættelsen 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.

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.

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 2010".

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 investorenes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		116.612	98.876
Personaleomkostninger	1	(81.528)	(73.168)
Af- og nedskrivninger	2	(14.533)	(13.278)
Driftsresultat		20.551	12.430
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		260	800
Andre finansielle indtægter		780	186
Andre finansielle omkostninger		(3.318)	(3.134)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		18.273	10.282
Skat af ordinært resultat	3	(4.227)	(2.723)
Koncernens resultat		14.046	7.559
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(644)	261
Årets resultat		13.402	7.820
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.570	2.570
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		260	800
Overført resultat		10.572	4.450
		13.402	7.820

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		20.413	16.710
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.603	0
Goodwill		1.146	1.629
Udviklingsprojekter under udførelse		2.999	7.144
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>27.161</u>	<u>25.483</u>
Grunde og bygninger		44.257	34.857
Produktionsanlæg og maskiner		22.815	19.722
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.958	2.907
Indretning af lejede lokaler		271	304
Materielle anlægsaktiver under udførelse		446	4.629
Materielle anlægsaktiver	5	<u>70.747</u>	<u>62.419</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.889	2.996
Deposita		14	0
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>2.903</u>	<u>2.996</u>
Anlægsaktiver		<u>100.811</u>	<u>90.898</u>
Råvarer og hjælpematerialer		10.644	7.062
Varer under fremstilling		28.129	19.424
Fremstillede varer og handelsvarer		13.523	14.506
Varebeholdninger		<u>52.296</u>	<u>40.992</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.743	45.679
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.518	692
Andre tilgodehavender		2.084	1.076
Periodeafgrænsningsposter		605	691
Tilgodehavender		<u>36.950</u>	<u>48.138</u>
Likvide beholdninger		<u>7.465</u>	<u>4.808</u>
Omsætningsaktiver		<u>96.711</u>	<u>93.938</u>
Aktiver		<u>197.522</u>	<u>184.836</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Virksomhedskapital		430	430
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.750	1.860
Overført overskud eller underskud		68.672	57.187
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.570	2.570
Egenkapital		73.422	62.047
Minoritetsinteresser	9	1.326	652
Udskudt skat	10	10.338	10.843
Hensatte forpligtelser		10.338	10.843
Gæld til realkreditinstitutter		23.130	19.779
Bankgæld		2.584	6.145
Finansielle leasingforpligtelser		14.686	11.823
Anden gæld		3.299	3.813
Langfristede gældsforpligtelser	11	43.699	41.560
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	8.069	6.284
Bankgæld		13.704	18.987
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.356	27.293
Skyldig selskabsskat		4.376	1.313
Anden gæld	12	18.143	15.116
Periodeafgrænsningsposter		1.089	741
Kortfristede gældsforpligtelser		68.737	69.734
Gældsforpligtelser		112.436	111.294
Passiver		197.522	184.836
Dattervirksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapi- tal t.kr.	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre vær- dis metode t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	430	1.858	57.189	2.570
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.570)
Valutakursreguleringer	0	(332)	424	0
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	0	487	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	(36)	0	0
Årets resultat	0	260	10.572	2.570
Egenkapital ultimo	430	1.750	68.672	2.570
				I alt
				t.kr.
Egenkapital primo				62.047
Udbetalt ordinært udbytte				(2.570)
Valutakursreguleringer				92
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter				487
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder				(36)
Årets resultat				13.402
Egenkapital ultimo				73.422

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Driftsresultat		20.551	12.430
Af- og nedskrivninger		14.384	13.278
Ændringer i arbejdskapital	13	(253)	375
Pengestrømme vedrørende primær drift		34.682	26.083
Modtagne finansielle indtægter		778	186
Betalte finansielle omkostninger		(3.318)	(3.134)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.668)	(334)
Pengestrømme vedrørende drift		30.474	22.801
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(8.222)	(10.066)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	27
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(16.253)	(11.229)
Salg af materielle anlægsaktiver		55	445
Køb af finansielle anlægsaktiver		(14)	0
Modtagne udbytter		36	49
Pengestrømme vedrørende investeringer		(24.398)	(20.774)
Optagelse af lån		6.500	0
Afdrag på lån mv.		(4.929)	(2.982)
Indgåelse af leasingforpligtelser		8.159	2.601
Afdrag på leasingforpligtelser		(5.296)	(1.715)
Udbetalt udbytte		(2.570)	(300)
Pengestrømme vedrørende finansiering		1.864	(2.396)
Ændring i likvider		7.940	(369)
Likvider primo		(14.179)	(13.810)
Likvider ultimo		(6.239)	(14.179)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.465	4.808
Kortfristet gæld til banker		(13.704)	(18.987)
Likvider ultimo		(6.239)	(14.179)

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	74.581	66.984
Pensioner	4.225	3.809
Andre omkostninger til social sikring	2.669	2.295
Andre personaleomkostninger	53	80
	81.528	73.168
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	166	156
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Direktion	4.664	4.485
Bestyrelse	540	540
	5.204	5.025
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.588	5.117
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.796	7.930
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	149	231
	14.533	13.278
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	4.668	1.717
Ændring af udskudt skat	(340)	746
Regulering vedrørende tidligere år	12	385
Effekt af ændrede skattesatser	(113)	(125)
	4.227	2.723

Koncernens noter

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udfø- relse t.kr.
4. Immaterielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	27.021	0	7.206	7.145
Valutakursreguleringer	0	0	60	0
Overførsler	9.249	2.892	0	(9.249)
Tilgange	227	0	0	5.107
Afgange	(1.723)	0	0	(4)
Kostpris ultimo	34.774	2.892	7.266	2.999
Af- og nedskrivninger primo	(10.316)	0	(5.577)	0
Valutakursreguleringer	0	0	(24)	0
Årets afskrivninger	(5.768)	(289)	(519)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.723	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.361)	(289)	(6.120)	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	20.413	2.603	1.146	2.999

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

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
5. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	54.918	76.917	12.680	309
Valutakursreguleringer	0	143	34	0
Overførsler	1.298	3.963	24	(1)
Tilgange	10.129	3.677	1.348	0
Afgange	(618)	(812)	(177)	0
Kostpris ultimo	65.727	83.888	13.909	308
Af- og nedskrivninger primo	(20.061)	(57.195)	(9.773)	(5)
Valutakursreguleringer	0	(87)	(15)	0
Overførsler	1	77	(79)	(1)
Årets afskrivninger	(1.826)	(4.680)	(1.259)	(31)
Tilbageførsel ved afgang	416	812	175	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(21.470)	(61.073)	(10.951)	(37)
Regnskabsmæssig værdi ulti- mo	44.257	22.815	2.958	271

Koncernens noter

	Materielle anlægsak- tiver un- der udfø- relse t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	4.629
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	(8.157)
Tilgange	4.344
Afgange	(370)
Kostpris ultimo	446
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	446

I den regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæg og maskiner indgår finansielt leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på 15.146 t.kr.

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.139	0
Tilgange	0	14
Kostpris ultimo	1.139	14
Opskrivninger primo	1.858	0
Valutakursreguleringer	(332)	0
Afskrivninger på goodwill	(22)	0
Andel af årets resultat	277	0
Regulering interne avancer	5	0
Udbytte	(36)	0
Opskrivninger ultimo	1.750	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.889	14

I kapitalandele i associerede virksomheder indgår goodwill på i alt 9 t.kr. pr. 31.12.2015.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
7. Dattervirksomheder			
Frese A/S	Danmark	A/S	100,0
Frese Metal og Stålstøberi A/S	Danmark	A/S	100,0
Frese Ejendomme ApS	Danmark	ApS	100,0
Frese Armaturen GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
Frese Ltd.	England	Ltd.	74,0
Frese District Heating Limited	England	Ltd.	100,0
Frese Valves (Ningbo) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
8. Associerede virksomheder		
Frese Eurasia Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	50,0

Koncernens noter

9. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter:

Minoritetsandel af Frese Ltd., England 26%

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Minoritetsinteresser primo	652	1.625
Køb af ejerandele	0	(763)
Andel af årets resultat	644	(261)
Valutakursreguleringer	30	51
	1.326	652

10. Udskudt skat

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	6.588	5.317
Materielle anlægsaktiver	3.342	4.985
Varebeholdninger	350	449
Tilgodehavender	0	35
Gældsforpligtelser	58	57
	10.338	10.843

	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.789	1.454	23.130	14.349
Bankgæld	2.469	1.353	2.584	0
Finansielle leasingforpligtelser	3.229	2.833	14.686	3.055
Anden gæld	582	644	3.299	0
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0
	8.069	6.284	43.699	17.404

Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	3.651	3.033
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.447	6.585
Feriepengeforpligtelser	4.466	3.923
Andre skyldige omkostninger	1.579	1.575
	<u>18.143</u>	<u>15.116</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(11.304)	1.598
Ændring i tilgodehavender	11.190	(7.020)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.175)	6.677
Andre ændringer	1.036	(880)
	<u>(253)</u>	<u>375</u>

14. Likvider

Af den likvide beholdning er deponeret 1.212 t.kr. til sikkerhed for indgået renteswap.

15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har for årene 2010-2017 indgået operationelle leje- og leasingaftaler. Den årlige leje- og leasingydelse udgør 1.223 t.kr.

16. Eventualforpligtelser

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

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld med restgæld på 24.913 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2015 i alt 44.257 t.kr.

Til sikkerhed for dele af bankengagement er der afgivet virksomhedspant på nom. 10.000 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 pr. 31.12.2015 i alt 23.475 t.kr.

Til sikkerhed for finansiel leasingforpligtelse med regnskabsmæssig værdi på 445 t.kr. pr. 31.12.2015 er der stillet en bankgaranti på 900 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste		6.638	7.028
Personaleomkostninger	1	(7.765)	(8.049)
Af- og nedskrivninger	2	24	(277)
Driftsresultat		(1.103)	(1.298)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.265	8.811
Andre finansielle indtægter		23	0
Andre finansielle omkostninger		(55)	(11)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		13.130	7.502
Skat af ordinært resultat	3	272	318
Årets resultat		13.402	7.820
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.570	2.570
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.265	8.811
Overført resultat		(1.433)	(3.561)
		13.402	7.820

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		38	66
Materielle anlægsaktiver	4	<u>38</u>	<u>66</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		73.417	60.609
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>73.417</u>	<u>60.609</u>
Anlægsaktiver		<u>73.455</u>	<u>60.675</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.400	2.400
Andre tilgodehavender		0	10
Tilgodehavende selskabsskat		272	1.557
Tilgodehavender		<u>1.672</u>	<u>3.967</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>3</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.672</u>	<u>3.970</u>
Aktiver		<u><u>75.127</u></u>	<u><u>64.645</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	430	430
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		53.353	40.544
Overført overskud eller underskud		17.069	18.503
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.570	2.570
Egenkapital		<u>73.422</u>	<u>62.047</u>
Bankgæld		138	112
Leverandører af varer og tjenesteydelser		107	104
Gæld til tilknyttede virksomheder		200	0
Skyldig selskabsskat		0	1.052
Anden gæld	7	1.260	1.330
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.705</u>	<u>2.598</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.705</u>	<u>2.598</u>
Passiver		<u>75.127</u>	<u>64.645</u>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettop- skrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	430	40.545	18.502	2.570
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.570)
Valutakursreguleringer	0	54	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	489	0	0
Årets resultat	0	12.265	(1.433)	2.570
Egenkapital ultimo	430	53.353	17.069	2.570
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				62.047
Udbetalt ordinært udbytte				(2.570)
Valutakursreguleringer				54
Øvrige egenkapitalposter				489
Årets resultat				13.402
Egenkapital ultimo				73.422

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	7.266	7.533
Pensioner	436	451
Andre omkostninger til social sikring	63	48
Andre personaleomkostninger	0	17
	<u>7.765</u>	<u>8.049</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>9</u>	<u>8</u>
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Direktion	2.326	2.207
Bestyrelse	170	170
	<u>2.496</u>	<u>2.377</u>
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	28	277
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(52)	0
	<u>(24)</u>	<u>277</u>
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(272)	(321)
Effekt af ændrede skattesatser	0	3
	<u>(272)</u>	<u>(318)</u>

Modervirksomhedens noter

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.
4. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	343
Afgange	(68)
Kostpris ultimo	275
Af- og nedskrivninger primo	(277)
Årets afskrivninger	(28)
Tilbageførsel ved afgange	68
Af- og nedskrivninger ultimo	(237)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	20.065
Kostpris ultimo	20.065
Opskrivninger primo	40.544
Valutakursreguleringer	54
Andel af årets resultat	14.265
Udbytte	(2.000)
Dagsværdireguleringer	489
Opskrivninger ultimo	53.352
Regnskabsmæssig værdi ultimo	73.417

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
6. Virksomhedskapital			
A-anparter	400	1	400
B-anparter	20	1	20
C-anparter	10	1	10
	<u>430</u>		<u>430</u>

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
Bevægelser i virksom- hedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	430	430	400	400	400
Kapitalforhøjelse	0	0	30	0	0
Virksomhedskapital ul- timo	<u>430</u>	<u>430</u>	<u>430</u>	<u>400</u>	<u>400</u>

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
7. Anden gæld		
Moms og afgifter	431	446
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	166	236
Feriepengeforpligtelser	493	478
Andre skyldige omkostninger	170	170
	<u>1.260</u>	<u>1.330</u>

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Modervirksomhedens noter

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dele af dattervirksomheders bankengagement, bestående af bankgæld og garantier. Den regnskabsmæssige værdi af bankgæld og garantier i dattervirksomhederne udgør pr. 31.12.2015 i alt 12.414 t.kr.

Selskabet har kautioneret for en dattervirksomheds prioritetsgæld. Prioritetsgælden udgør 7.486 tkr.

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende selskaber ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

T.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse

K.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse

C.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse