

---

# *Frese Holding ApS*

Sorøvej 8, 4200 Slagelse

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 73 36 57 16

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 15/3 2024

Jørgen Leif Cadovius  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsregnskabet	19

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Frese Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 15. marts 2024

## Direktion

René Barington  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius  
formand

Søren Østergaard Sørensen  
næstformand

Tina Sofie Frese

Kim Thorsted Frese

Søren Hoelgaard Justesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Frese Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frese Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ringsted, den 15. marts 2024

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne28701

Nikolaj Frausing Borch  
statsautoriseret revisor  
mne44062

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Frese Holding ApS Sorøvej 8 4200 Slagelse  CVR-nr: 73 36 57 16 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Slagelse
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Leif Cadovius, formand Søren Østergaard Sørensen, næstformand Tina Sofie Frese Kim Thorsted Frese Søren Hoelgaard Justesen
<b>Direktion</b>	René Barington
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 4100 Ringsted
<b>Advokat</b>	Nielsen & Nørager Advokatpartnerselskab
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea A/S

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	547.563	547.087	419.648	357.689	374.831
Bruttofortjeneste	194.349	201.771	173.670	163.054	152.167
Resultat af primær drift	28.889	42.943	42.857	39.429	31.494
Resultat af finansielle poster	-354	740	-291	-3.453	-1.053
Årets resultat	21.600	35.867	34.704	29.800	24.760
<b>Balance</b>					
Balancesum	358.860	356.378	320.097	288.705	251.268
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.444	6.934	6.998	8.424	14.519
Egenkapital	226.679	215.680	194.264	166.195	143.425
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	32.355	46.890	17.639	54.896	37.926
- investeringsaktivitet	-21.362	-20.126	-15.915	-20.096	-19.998
- finansieringsaktivitet	-9.864	-16.879	-14.175	-15.490	-4.388
Årets forskydning i likvider	1.129	9.885	-12.451	19.310	-13.540
Antal medarbejdere	265	230	200	200	211
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	35,5%	36,9%	41,4%	45,6%	40,6%
Overskudsgrad	5,3%	7,8%	10,2%	11,0%	8,4%
Afkastningsgrad	8,1%	12,0%	13,4%	13,7%	12,5%
Soliditetsgrad	63,2%	60,5%	60,7%	57,6%	57,1%
Egenkapitalforrentning	9,8%	17,5%	19,3%	19,2%	18,5%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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 off-shore sektoren. I koncernen indgår derudover Frese Ejendomme ApS.

Produktionen foregår i Danmark og i datterselskabet i Kina. Salget af koncernens produkter sker fra de danske og udenlandske datterselskaber samt tilknyttede distributører og partnere.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 21.600, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 226.679.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen fastholdt i 2023 det høje aktivitetsniveau som blev realiseret i 2022. Omsætningen er øget fra TDKK 547.088 til 547.563. Salget er realiseret med vækst i både koncernens støberi- og ventilaktiviteter.

Koncernen har generelt stor fokus på produktudvikling og nye produkter bidrager positivt til koncernens aktiviteter.

Regnskabsåret 2023 har resulteret i et fald i resultat før skat på TDKK 15.148 fra TDKK 43.683 i 2022 til TDKK 28.535 i 2023. Det faldende resultat kan henføres til både koncernens støberi- og ventilaktiviteter, og skyldes et mindre fald i dækningsgraden, som følge af valuta samt stigende omkostninger til råvarer og komponenter, hvortil kom stigende øvrige omkostninger. Resultatet er desuden negativt påvirket af afskrivning af goodwill vedrørende de kapitalandele som blev erhvervet ved købet af DE Valves Glamsbjerg A/S i 2020, som led i koncernens ekspansionsplaner i markedet for District Energy. Med ønsket om at effektivisere organisation og systemer m.v. i koncernen, er DE Valves Glamsbjerg A/S aktiviteter med udgangen af november 2023 overtaget af Frese A/S, hvorfor kapitalandelene afskrives.

I årsrapporten for 2022 er udmeldt en forventning til 2023 om en stigning i resultat før skat til niveauet 50-60 M.DKK. Med et resultat før skat i 2023 på TDKK 28.535 er forventningen ikke indfriet.

## Kapitalberedskabet

Koncernens likvider er i 2023 steget med TDKK 1.129 fra TDKK 38.589 til TDKK 39.718, og selskabets samlede arbejdskapital er i 2023 øget med TDKK 5.066 fra TDKK 143.256 til TDKK 148.322. Arbejdskapitalbindingen er øget som følge af en stigning i tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser.

Det frie cash flow fra driftsaktiviteter var i regnskabsåret positivt med TDKK 32.355.

De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i selskabet udgjorde netto TDKK 22.836. Heraf er TDKK 10.444 af investeringerne er anvendt til investering i maskiner og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, mens ca. TDKK 12.392 er investeret i udvikling af nye og videreudvikling af eksisterende produkter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde TDKK -9.864.

## Valutarisici

Koncernen er eksponeret overfor valutarisici i EUR, GBP, USD og CNY. Eksponeringen overfor fluktuationer mellem EUR/DKK betragtes som uvæsentlig grundet Danmarks fastkurspolitik overfor EUR. Koncernen har i væsentligt omfang en operationel afdækning af indtægter i fremmed valuta (andre end EUR) mod omkostninger i fremmed valuta (andre end EUR). Kommercielle valutarisici herudover afdækkes kun når det anses væsentligt for koncernen og i givet fald via valutaterminsforretninger.

# Ledelsesberetning

## Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have væsentlig effekt på koncernens indtjening. Realkreditlån optaget med sikkerhed i fast ejendom er fast forrentet. Driften er derfor ikke påvirket af renteændringer i realkreditmarkedet.

## Kreditrisici

Koncernen er primært eksponeret overfor kreditrisici på varedebitorer. Alle kunder vurderes individuelt og tildeles kreditmaksimum. Som del af koncernens risikostyring overvåges og justeres krediteksponeringen løbende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2024 en stigning i resultat før skat til ca. DKK 45-55 millioner.

## Forskning og udvikling

Koncernen videreudvikler til stadighed sine ventil- og støberiprodukter. Kontinuerlig udvikling af nye produkter er væsentlig for koncernens vækst, hvorfor udviklingsaktiviteterne vil fortsætte fremadrettet.

## Eksternt miljø

Virksomhedens miljømæssige forhold er godkendt af relevante myndigheder, og virksomhedens støberi er godkendt af miljømyndighederne til drift i alle årets dage.

## Videnressourcer

Virksomhedens virke baseres på faglig og kommerciel ekspertise indenfor branchen. Særlig viden indenfor støberiteknik, dynamisk strengregulering, mekanisk bearbejdning og montage samt afsætning er af betydning for selskabet.

## Redegørelse for samfundsansvar

Frese Holding ApS er bevidst om sit samfundsansvar i de regioner og lande, hvori koncernen udfører sit virke – som beskrevet under Væsentligeste aktiviteter ovenfor. Aktiviteterne udføres i overensstemmelse med nationale og lokale love og regulativer for medarbejdernes sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt alle selskabsretlige og skattemæssige forhold.

Frese's arbejde med samfundsansvar er bl.a. afspejlet i selskabets adfærdskodeks (Code of Conduct), der vejleder om den forretningsadfærd vi ønsker hos medarbejdere, leverandører og samarbejdspartnere. Frese's Code of Conduct er baseret på FN's Global Compact, og er opdelt i hovedgrupper med retningslinjer indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, sundhed og sikkerhed, antikorrupition, konkurrencelovgivning, sanktionsoverholdelse, miljø m.v.

Med udgangspunkt i at Koncernen opererer inden for retningslinjerne og kravene i dansk og international lovgivning, samt arbejder med værdier, holdninger og politikker i Frese's Code of Conduct, vurderer ledelsen at risikoen for at Koncernen har betydelig negativ påvirkning af miljø og klima, menneskerettigheder, sociale og medarbejderforhold samt anti-korrupition og bestikkelse for værende begrænset.

## Miljø og klima

Koncernen har etableret processer som skal begrænse miljøpåvirkningen. Allerede fra start af produktudviklingen tænkes der, hvis muligt, i valg af miljørigtige materialer og funktioner. Processerne omfatter også fokus på reduktion af spild i produktionen og sortering af restmaterialer og spildprodukter, så de senere kan genanvendes enten i produktionen eller af eksterne aftagere. Der foretages løbende investeringer med det formål at reducere spild og sikre optimal genanvendelse af materialer.

Koncernen arbejder kontinuerligt på at reducere energiforbruget i såvel produktion, lager og administration. Energiforbruget følges løbende og investeringer i maskiner og ejendomme sker blandt andet med fokus på reduktion af det samlede energiforbrug, f.eks. el anvendt i produktionsprocesser og varmespild.

# Ledelsesberetning

Koncernen arbejder på at eliminere anvendelsen af fossile energikilder internt. I løbet af 2023 er den sidste af koncernens ejendomme omlagt fra naturgas til fjernvarme og dermed er samtlige koncernens ejendomme i Danmark overgået til fjernvarme. Øvrig intern brug af fossile energikilder er i løbet af 2023 blevet reduceret yderligere, så der kun udestår en enkelt mindre proces, der forventes udfaset inden udgangen af 2025. Derudover har koncernen fastsat CO2-reduktionsmål baseret på fremskrivninger fra effekter af Freses gennemførte og planlagte CO2 reduktions initiativer. Med reference til principperne i Science-Based Target initiative (SBTi), for virksomheder med mindre end 500 medarbejdere, er fastlagt CO2-udlednings reduktionsmål til 75 % i 2030 sammenlignet med 2019, samt mål om at være CO2-neutral i 2050.

## **Leverandører og Menneskerettigheder**

Koncernen indgår typisk langvarige leverandørforhold med leverandører der primært er beliggende i Europa eller Asien. I en samlet vurdering af leverandøren medgår, udover økonomiske og kvalitetsmæssige vurderinger, også en vurdering af, om leverandøren udviser almindelig social ansvarlighed. For at imødegå risikoen for brud på menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse som følge af koncernens virke, bliver alle kunder og leverandører bedt om at overholde Freses adfærdskodeks (Code of Conduct).

Frese gennemfører hvert år en række auditeringer blandt leverandører, hvor disse forhold vurderes, og i tilfælde af afvigelser aftales der korrigerende handlinger. Der er i 2023 gennemført audit hos fire af vores kritiske leverandører i Fjernøsten. Der er kun konstateret behov for mindre korrigerende handlinger vedrørende arbejdsmiljø. Vi forventer i 2024 at gennemføre otte audits hos blandt andre leverandører i Europa og Asien.

Koncernen omsætter bl.a. sine politikker for anti-korruption og bestikkelse til hensigtsmæssig adfærd og handling ved at sikre medarbejderne kender og forstår politikkerne og deres vigtighed, samt ved at bevare fokus på dette, f.eks. gennem udveksling af Best practice på området.

## **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Hos Frese har vi forpligtiget os til at fremme velvære og trivsel hos vores medarbejdere og har i den forbindelse intensiveret vores indsats til at styrke et mangfoldigt, inkluderende, sundt og sikkert arbejdsmiljø. I Frese arbejder vi blandt andet løbende med trivsels-/udviklingssamtaler, samt trivsels- og APV-målinger.

Frese tager ansvar for at sikre en social bæredygtig udvikling af unge samt borgere der har svært ved at finde fodfæste på uddannelser eller arbejdspladser. Vi bidrager til relevante erhvervsfaglige uddannelser og kobler bro mellem borgere på kanten af samfundet og Frese. I de bestræbelser har vi blandt andet indgået et samarbejde med en mindre socialøkonomisk NGO, vi stiller undervisningsressourcer til rådighed på støberiteknikeruddannelsen i Danmark, vi tilbyder praktikpladser til borgere, der er mentalt sårbare eller i flexjobs og vi tager ansvar for at tilbyde lærlinge- og elevpladser.

I Koncernens selskaber i Danmark har vi 8 på en fleksjobordning, 2 med kommunal supplerende ydelser samt 5 lærlinge/elever. Det er et mål at have 8 lærlinge/elever i 2025.

## **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

Frese Holding ApS' mål er at nå en ligelig fordeling af den kønsmæssige sammensætning i koncernens forskellige ledelseslag under hensyntagen til, at det til enhver tid er den bedst egnede person, uanset køn, der varetager den givne lederrolle.

### **Måltal for bestyrelsen**

Frese Holding ApS har tidligere sat et mål om minimum 15% kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Da denne målsætning er opfyldt, er et nyt mål om 30% kvindelige medlemmer i bestyrelsen ved udgangen af 2027 sat. Bestyrelsessammensætningen er uændret i forhold til sidste år og der har ikke været foretaget væsentlige handlinger i 2023 for at ændre herpå.

### **Øvrige ledelseslag**

Da Frese Holding ApS beskæftiger færre end 50 ansatte, er selskabet ikke forpligtet til at opstille måltal eller politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Nedenfor fremgår en oversigt over sammensætningen af bestyrelse og øvrige ledelseslag.

# Ledelsesberetning

2023

## Det øverste ledelsesorgan

Samlede antal medlemmer	6
Underrepræsenteret køn i pct.	15%
Måltal i pct.	30%
Årstal for opfyldelse af måltal	2027

## Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Samlede antal medlemmer	2
Underrepræsenteret køn i pct.	0%

## Redegørelse for dataetik

Frese anvender, som andre virksomheder, i stigende grad data. Den generelt øgede tilgængelighed af data, samt de bedre værktøjer til databehandling i forbindelse med digitalisering, herunder AI, åbner nye muligheder for indsigt, men rejser potentielt også dataetiske udfordringer. Frese ønsker derfor at følge en konsistent data etisk linje på tværs af organisationen med skyldigt hensyn til den lokale kontekst.

Frese arbejder som industrivirksomhed i et BtB set-up, og har ikke i udpræget grad 3. parts personlige oplysninger. Frese sælger ikke personoplysninger og persondata anvendes kun til det formål de er indsamlede til, typisk medarbejder registrering.

Arbejdet med dataetik i Frese foregår både som en integreret del af den daglige ledelse og eksekvering og gennem guidelines og politikker.

Frese indsamler og anvender kun data, herunder omkring markedet, kunder, konkurrenter og konkurrerende produkter, der er tilvejebragt på legitimt vis.

Frese vil beskytte adgangen til enkeltpersoners data, og vil overholde alle regler, der beskytter enkeltpersoners data i de lande, hvor der opereres. Vores brug af data må ikke diskriminere mod f.eks. køn, racer, etnicitet eller fællesskaber.

Vores dataetiske værdier er i øvrigt:

- Vi registrerer og opbevarer kun persondata i det omfang det er nødvendigt.
- Vi arbejder med data på en åben og gennemsigtig måde, og bestræber os på at sikre, at data ikke benyttes og præsenteres på en måde, der vildleder vores interessenter.
- Vi bestræber os på at sikre, at vores brugere, såvel internt som eksternt, får så meget værdi som muligt ud af de data, vi indsamler.
- Vi bestræber os på at sikre, at vi besidder de nødvendige kompetencer til at håndtere dataetiske dilemmaer.
- Er du i tvivl så spørg din manager.
- Vi anvender ikke AI og automatiseret beslutningstagning der involverer persondata.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold udover hvad der er angivet i denne beretning.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	547.563	547.088	7.015	16.166
Andre driftsindtægter		370	835	0	87
Vareforbrug		-301.237	-299.532	0	0
Andre eksterne omkostninger		-52.347	-46.620	-3.923	-600
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>194.349</b>	<b>201.771</b>	<b>3.092</b>	<b>15.653</b>
Personaleomkostninger	2	-144.394	-141.923	-6.882	-15.737
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-21.066	-16.905	0	-40
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.889</b>	<b>42.943</b>	<b>-3.790</b>	<b>-124</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	23.734	36.239
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.317	1.378	0	0
Finansielle indtægter	5	902	1.097	24	0
Finansielle omkostninger	6	-2.573	-1.735	-488	-352
<b>Resultat før skat</b>		<b>28.535</b>	<b>43.683</b>	<b>19.480</b>	<b>35.763</b>
Skat af årets resultat	7	-6.935	-7.816	134	104
<b>Årets resultat</b>	8	<b>21.600</b>	<b>35.867</b>	<b>19.614</b>	<b>35.867</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.298	23.539	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		0	0	0	0
Goodwill		0	2.406	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		12.111	10.858	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>37.409</b>	<b>36.803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		30.645	31.893	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		30.554	29.742	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		816	993	0	0
Indretning af lejede lokaler		766	1.075	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.836	3.982	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>66.617</b>	<b>67.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	232.987	219.854
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	2.641	2.634	0	0
Deposita	13	112	112	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.753</b>	<b>2.746</b>	<b>232.987</b>	<b>219.854</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>106.779</b>	<b>107.234</b>	<b>232.987</b>	<b>219.854</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>14</b>	<b>110.389</b>	<b>114.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		84.751	73.852	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.051	9.298
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		11.116	18.097	0	0
Andre tilgodehavender		4.630	3.582	0	0
Selskabsskat		0	0	3.415	3.250
Periodeafgrænsningsposter	16	1.477	594	21	21
<b>Tilgodehavender</b>		<b>101.974</b>	<b>96.125</b>	<b>7.487</b>	<b>12.569</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger	<b>39.718</b>	<b>38.589</b>	<b>203</b>	<b>540</b>
Omsætningsaktiver	<b>252.081</b>	<b>249.144</b>	<b>7.690</b>	<b>13.109</b>
Aktiver	<b>358.860</b>	<b>356.378</b>	<b>240.677</b>	<b>232.963</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		430	430	430	430
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.504	1.497	212.922	199.789
Reserve for udviklingsomkostninger		29.087	26.484	0	0
Reserve for valutaomregning		-536	1.255	0	0
Overført resultat		184.194	178.514	1.327	9.947
Foreslået udbytte for regnskabsåret		12.000	7.500	12.000	7.500
<b>Egenkapital</b>		<b>226.679</b>	<b>215.680</b>	<b>226.679</b>	<b>217.666</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	11.913	11.226	4	4
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.913</b>	<b>11.226</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Gæld til realkreditinstitutter		24.816	26.633	0	0
Leasingforpligtelser		3.384	4.782	0	0
Deposita		156	172	0	0
Anden gæld		4.072	3.990	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>32.428</b>	<b>35.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.579	1.252	0	0
Kreditinstitutter		222	2	0	0
Leasingforpligtelser	18	1.436	1.602	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.818	45.028	414	281
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	1.513	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.327	442
Selskabsskat		2.154	3.787	0	0
Anden gæld	18	32.004	40.099	3.253	14.570
Periodeafgrænsningsposter	19	2.114	2.125	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>87.840</b>	<b>93.895</b>	<b>13.994</b>	<b>15.293</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>120.268</b>	<b>129.472</b>	<b>13.994</b>	<b>15.293</b>
<b>Passiver</b>		<b>358.860</b>	<b>356.378</b>	<b>240.677</b>	<b>232.963</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Begivenheder efter balancedagen	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	430	1.497	26.484	1.255	178.514	7.500	215.680
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-7.500	-7.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.310	0	-1.791	0	0	-3.101
Årets udviklingsomkostninger	0	0	8.190	0	-8.190	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-5.587	0	5.587	0	0
Årets resultat	0	1.317	0	0	8.283	12.000	21.600
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>430</b>	<b>1.504</b>	<b>29.087</b>	<b>-536</b>	<b>184.194</b>	<b>12.000</b>	<b>226.679</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	430	199.789	9.947	7.500	217.666
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-7.500	-7.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.101	0	0	-3.101
Årets resultat	0	16.234	-8.620	12.000	19.614
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>430</b>	<b>212.922</b>	<b>1.327</b>	<b>12.000</b>	<b>226.679</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		21.600	35.867
Regulering	20	27.322	23.173
Ændring i driftskapital	21	-6.611	-10.654
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>42.311</b>	<b>48.386</b>
Renteindbetalinger og lignende		902	1.097
Renteudbetalinger og lignende		-2.977	-1.082
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>40.236</b>	<b>48.401</b>
Betalt selskabsskat		-7.881	-1.511
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>32.355</b>	<b>46.890</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.391	-12.343
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.445	-6.783
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.474	0
Køb af virksomhed		0	-1.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-21.362</b>	<b>-20.126</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.086	-1.631
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-1.027
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.564	-2.301
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		220	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		66	80
Betalt udbytte		-7.500	-12.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.864</b>	<b>-16.879</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.129</b>	<b>9.885</b>
Likvider 1. januar		38.589	28.704
<b>Likvider 31. december</b>		<b>39.718</b>	<b>38.589</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		39.718	38.589
<b>Likvider 31. december</b>		<b>39.718</b>	<b>38.589</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Europa	415.054	409.216	7.015	16.166
Resten af verden	132.509	137.872	0	0
	<b>547.563</b>	<b>547.088</b>	<b>7.015</b>	<b>16.166</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Frese ventilprodukter	276.587	266.344	0	0
Øvrige produkter og leverancer	270.976	280.744	7.015	16.166
	<b>547.563</b>	<b>547.088</b>	<b>7.015</b>	<b>16.166</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	130.689	130.552	6.620	15.343
Pensioner	10.080	7.757	217	261
Andre omkostninger til social sikring	2.711	2.681	41	42
Andre personaleomkostninger	914	933	4	91
	<b>144.394</b>	<b>141.923</b>	<b>6.882</b>	<b>15.737</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>4.693</b>	<b>11.428</b>	<b>906</b>	<b>1.543</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>265</b>	<b>230</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

Koncernen har valgt at indregne omkostninger til vikarer som en del af personaleomkostninger, idet omkostninger til vikarer anses som substitut til personaleomkostninger. Omkostninger til vikarer andrager i 2023 TDKK 8.561 (2022: TDKK 9.774).

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	9.553	6.260	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.513	10.645	0	40
	<b>21.066</b>	<b>16.905</b>	<b>0</b>	<b>40</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud	23.734	36.239
	<b>23.734</b>	<b>36.239</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	558	182	24	0
Valutakursgevinster	344	915	0	0
	<b>902</b>	<b>1.097</b>	<b>24</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	408	321
Andre finansielle omkostninger	2.534	1.632	80	31
Valutakurstab	39	103	0	0
	<b>2.573</b>	<b>1.735</b>	<b>488</b>	<b>352</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.192	7.265	-191	-86
Årets udskudte skat	686	535	0	-18
Regulering af skat vedrørende tidligere år	57	16	57	0
	<b>6.935</b>	<b>7.816</b>	<b>-134</b>	<b>-104</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>8. Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.000	7.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16.234	24.239
Overført resultat	-8.620	4.128
	<b>19.614</b>	<b>35.867</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Immaterielle anlægsaktiver Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under ud- førelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	75.877	2.892	10.834	10.858
Tilgang i årets løb	2.988	0	0	9.402
Afgang i årets løb	-478	0	0	-2.232
Overførsler i årets løb	5.917	0	0	-5.917
Kostpris 31. december	84.304	2.892	10.834	12.111
Ned- og afskrivninger 1. januar	52.338	2.892	8.428	0
Årets afskrivninger	7.148	0	2.406	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-480	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	59.006	2.892	10.834	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.111</b>

De igangværende projekter omfatter udvikling og test af nye produkter til virksomhedens markeder. Det er ledelsens vurdering, at der er et stigende behov for produkter indenfor koncernens aktivitetsområder. De aktiverede omkostninger sammensætter sig primært af interne løntimer samt eksterne omkostninger. Projekterne forløber som planlagt og forventes færdiggjort inden for 1 – 2 år.

Afsluttede projekter overføres til færdige udviklingsprojekter og afskrives over en 5 årig periode under hensyn til den teknologiske udvikling i markedet. Ledelsen forventer en bruttofortjeneste på produkterne og har på baggrund heraf ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til de regnskabsmæssige værdier.



# Noter til årsregnskabet

## 10. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	69.836	130.546	12.032	3.042	3.982
Tilgang i årets løb	695	3.915	281	0	5.553
Afgang i årets løb	0	-281	0	0	0
Overførsler i årets løb	465	5.234	0	0	-5.699
Kostpris 31. december	<u>70.996</u>	<u>139.414</u>	<u>12.313</u>	<u>3.042</u>	<u>3.836</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	37.943	100.714	11.039	1.967	0
Årets afskrivninger	2.408	8.338	458	309	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-192	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>40.351</u>	<u>108.860</u>	<u>11.497</u>	<u>2.276</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>30.645</u></b>	<b><u>30.554</u></b>	<b><u>816</u></b>	<b><u>766</u></b>	<b><u>3.836</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>7.502</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>11. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	20.064	20.064
Kostpris 31. december	20.064	20.064
Værdireguleringer 1. januar	199.790	177.002
Valutakursregulering	-3.101	-1.451
Årets resultat	23.734	36.239
Modtagne udbytter	-7.500	-12.000
Værdireguleringer 31. december	212.923	199.790
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>232.987</b>	<b>219.854</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Frese A/S	Danmark	100%
Frese Metal og Stålstøberi A/S	Danmark	100%
Frese Ejendomme ApS	Danmark	100%
Frese Armaturen GmbH	Tyskland	100%
Frese Ltd.	England	100%
Frese District Heating Ltd.	England	100%
Frese Valves (Ningbo) Co. Ltd.	Kina	100%
Ventilselskabet af 30. november 2023 A/S (Under frivillig likvidation)	Danmark	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.137	1.137	0	0
Kostpris 31. december	1.137	1.137	0	0
Værdireguleringer 1. januar	1.497	850	0	0
Valutakursregulering	-1.310	-731	0	0
Årets resultat	1.317	1.378	0	0
Værdireguleringer 31. december	1.504	1.497	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.641</b>	<b>2.634</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Frese Eurasia Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	50%

## 13. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Deposita
	TDKK
Kostpris 1. januar	112
Kostpris 31. december	112
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>112</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	35.859	38.641	0	0
Varer under fremstilling	53.667	52.860	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	19.750	22.929	0	0
Forudbetaling for varer	1.113	0	0	0
	<b>110.389</b>	<b>114.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.152	0	0	0
Modtagne acantobetalinge	-2.665	0	0	0
	<b>-1.513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.513	0	0	0
	<b>-1.513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	11.226	10.691	4	22
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	687	535	0	-18
Hensættelse til udskudt skat 31. december	<b>11.913</b>	<b>11.226</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 18. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	18.156	21.015	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.660	5.618	0	0
Langfristet del	24.816	26.633	0	0
Inden for 1 år	1.579	1.252	0	0
	<b>26.395</b>	<b>27.885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.384	4.782	0	0
Langfristet del	3.384	4.782	0	0
Inden for 1 år	1.436	1.602	0	0
	<b>4.820</b>	<b>6.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Deposita

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	156	172	0	0
Langfristet del	156	172	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>156</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.072	3.990	0	0
Langfristet del	4.072	3.990	0	0
Øvrig kortfristet gæld	32.004	40.099	3.253	14.570
	<b>36.076</b>	<b>44.089</b>	<b>3.253</b>	<b>14.570</b>

## 19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-902	-1.097
Finansielle omkostninger	2.573	1.735
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	21.824	16.818
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.317	-1.378
Skat af årets resultat	6.935	7.816
Valutakursregulering	-1.791	-721
	<b>27.322</b>	<b>23.173</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.041	-13.407
Ændring i tilgodehavender	-5.849	-12.176
Ændring i leverandører mv.	-4.803	14.929
	<b>-6.611</b>	<b>-10.654</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	30.645	31.893	0	0
Der er stillet ejerpantebrev overfor tidligere ejer af ejendommen af Bodebjergvej 22, 5620 Glamsbjerg på nominelt TDKK 5.000.	2.607	2.673	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant på nom. TDKK 10.000 (2022: TDKK 10.000) i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	75.057	63.987	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.378	1.244	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.331	1.412	0	0
	<b>2.709</b>	<b>2.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers engagement med Nordea Finans Leasing. Gælden udgør pr. 31.12.2023 TDKK 4.820.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med pengeinstitutter. Gælden andrager pr. 31.12.2023 TDKK 0.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 2.046. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 23. Nærtstående parter

	Grundlag
<b>Nærtstående parter</b>	
T.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse	Kapitalejer
K.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse	Kapitalejer
C.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse	Kapitalejer

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foretaget på normale markedsvilkår.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Revisionshonorar	360	340
Skatterådgivning	465	192
Andre ydelser	1.192	72
	<b>2.017</b>	<b>604</b>

## 25. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 26. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frese Holding ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Frese Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder anskaffelsessummen for de varer, som er solgt i året.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

# Noter til årsregnskabet

## Personaleomkostninger

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

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af finansielle gældsforpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med danske koncerninterne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Rettigheder afskrives over aftaleperioden, som udgør 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

# Noter til årsregnskabet

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita

## Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetaling er fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer m.m.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

# Noter til årsregnskabet

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$