
Frese Holding ApS

Sorøvej 8, 4200 Slagelse

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 73 36 57 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 06/05 2021

Jørgen Leif Cadovius
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 6. maj 2021

Direktion

René Barington
adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius
formand

Søren Østergaard Sørensen
næstformand

Tina Sofie Frese

Kim Thorsted Frese

Claus Thorsted Frese

Søren Hoelgaard Justesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frese Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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.

Ringsted, den 6. maj 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
mne28701

Daniel Lindebæk Hansen
statsautoriseret revisor
mne45340

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	357.686	374.831	368.149	336.389	0
Bruttofortjeneste	163.051	152.169	151.366	145.861	124.989
Resultat før finansielle poster	39.429	31.495	37.579	32.596	23.073
Resultat af finansielle poster	-3.453	-1.053	-1.605	-3.487	-2.597
Årets resultat	29.800	24.760	29.151	22.557	16.197
Balance					
Balancesum	288.700	251.268	243.159	219.645	197.453
Egenkapital	166.195	143.426	124.716	102.378	86.708
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	54.897	37.926	23.862	20.925	37.279
- investeringsaktivitet	-20.097	-19.998	-20.178	-12.996	-20.115
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.424	-14.519	-12.341	-8.330	-10.902
- finansieringsaktivitet	-15.491	-4.388	6.071	-13.324	-6.980
Årets forskydning i likvider	19.309	13.540	9.755	-5.395	10.184
Antal medarbejdere	200	211	203	183	160
Nøgletal i %					
Bruttomargin	45,6%	40,6%	41,1%	43,4%	0,0%
Overskudsgrad	11,0%	8,4%	10,2%	9,7%	0,0%
Afkastningsgrad	13,7%	12,5%	15,5%	14,8%	11,7%
Soliditetsgrad	57,6%	57,1%	51,3%	46,6%	43,9%
Forrentning af egenkapital	19,2%	18,5%	25,7%	23,9%	20,1%

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 2020 udviser et overskud på TDKK 29.800, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 166.195.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2019 er udmeldt en usikkerhed om fremtidig indtjening pga den hastigt udviklende Covid-19 pandemi der prægede verden på tidspunktet for regnskabsaflæggelse.

Som følge af pandemien er koncernens omsætning reduceret fra TDKK 374.831 i 2019 til TDKK 357.686 i 2020. Omsætningsfaldet er realiseret gennem tilbagegang i koncernens støberiaktiviteter mens ventilaktiviteten har oplevet en mindre fremgang.

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

Koncernselskabet Frese A/S har med virkning fra 1. april 2020 opkøbt 70% af aktierne i DE-Valves Glamsbjerg A/S.

Regnskabsåret 2020 har resulteret i en stigning i resultat før skat på TDKK 5.534 fra TDKK 30.442 i 2019 til TDKK 35.976 i 2020. Stigningen kan henføres til øget aktivitet og lavere omkostninger indenfor ventilområdet.

Ledelsesberetning

Kapitalberedskabet

Koncernens likvider er i 2020 steget med TDKK 19.309 fra TDKK 21.845 til TDKK 41.154, og koncernens samlede arbejdskapital er i 2020 steget med TDKK 6.873 fra TDKK 87.968 til TDKK 94.841. Det frie cash flow var i regnskabsåret positivt med TDKK 34.800.

De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i koncernen udgjorde netto TDKK 20.097. Heraf er TDKK 8.424 af investeringerne er anvendt til investering i maskiner og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, mens ca. TDKK 8.292 er investeret i udvikling af nye og videreudvikling af eksisterende produkter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde TDKK -15.491.

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.

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.

Forventninger for det kommende år

Der forventes i 2021 et positiv resultat på niveau med 2020.

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.

Ledelsesberetning

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 sine aktiviteter. 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.

Foruden koncernens compliance med nationale og lokale regulativer anvendes ikke eksplicitte politikker for samfundsansvar.

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, eksempelvis el anvendt i produktionsprocesser og varmespild.

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.

Frese gennemfører hvert år en række auditeringer blandt vore leverandører, hvor disse forhold vurderes, og i tilfælde af afvigelser aftales der korrigerende handlinger.

Alle leverandører bliver bedt om at underskrive Freses adfærdskodeks (Code of Conduct), der vejleder om den forretningsadfærd, vi forventer af vores leverandører og samarbejdspartnere. Vores Code of Conduct er baseret på FN's Global Compact, der er opdelt i fire hovedgrupper: Menneskerettigheder,

Ledelsesberetning

arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption og henviser til Menneskerettighedskonventionerne fra den Internationale Arbejdsorganisation (ILO).

Leverandører og samarbejdspartnere skal tilsikre, at indholdet af Freses Code of Conduct bliver bekendtgjort og forstået af alle dets underleverandører.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Sikring af medarbejdernes trivsel er et vigtigt element for Frese.

Ledelsen samarbejder med medarbejdergrupper, bestående af medarbejdere fra forskellige funktioner, og her er sociale forhold og arbejdsmiljø væsentlige fokus punkter. I 2020 har arbejdet i høj grad været præget af Covid-19 pandemien og arbejdet med i videst mulige omfang at beskytte medarbejderne imod smitte. Denne opgave er lykkedes og Frese har ikke haft store lokale udbrud på arbejdspladserne.

Der har i 2020, når det har været muligt grundet Covid-19, fortsat været fokus på "Sundhed på Arbejdspladsen", så sundhedspakken nu totalt set indeholder massageordning, frugtordning, specielle tilbud til kontorindretning, pausegymnastik redskaber, deltagelse i fælles motions-arrangementer og forskellige tilbud fra virksomhedens sundhedsforsikring. Derudover har det været stor fokus på at understøtte medarbejdernes tryghed i forbindelse med de mange forandringer og spørgsmål, som pandemien medfører. En Task Force gruppe har hele året understøttet Covid-19 relaterede spørgsmål i relation til fremmøde og samspillet mellem ageren privat og på arbejdspladsen.

Der følges månedligt op på sygefravær for at forbedre trivsel. Frese ønsker fremadrettet at fortsætte dette fokus også ved at lave målinger på medarbejdertrivsel og psykisk arbejdsmiljø.

Frese bidrager til lokalsamfundet og tager socialt ansvar ved at tilbyde elev- og lærepladser samt praktikforløb for borgere, der af forskellige årsager har været uden for arbejdsmarkedet. I 2020 beskæftigede Frese fast eller midlertidigt totalt set 10 flexjobbere eller personer i virksomhedspraktik samt 6 lærlinge eller elever.

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 sat et mål om minimum 15% kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Den nuværende kønssammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er en kvinde og fem mænd, hvorfor målsætningen er opnået. Bestyrelsessammensætningen er uændret i forhold til sidste år.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Covid-19 pandemien har haft negativ indflydelse på afsætningsmulighederne i koncernens selskaber. Den usædvanlige situation har dog samlet set kun haft en begrænset indflydelse på resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	357.686	374.831	16.163	17.785
Andre driftsindtægter		2.212	1.962	35	0
Vareforbrug		-172.664	-189.051	0	0
Andre eksterne omkostninger		-24.183	-35.573	-494	-1.974
Bruttoresultat		163.051	152.169	15.704	15.811
Personaleomkostninger	2	-104.903	-102.316	-15.478	-14.580
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-18.719	-18.358	-80	-80
Resultat før finansielle poster		39.429	31.495	146	1.151
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	29.958	23.841
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		970	310	0	0
Finansielle indtægter	4	57	410	0	72
Finansielle omkostninger	5	-4.480	-1.773	-32	-39
Resultat før skat		35.976	30.442	30.072	25.025
Skat af årets resultat	6	-6.176	-5.682	-29	-265
Årets resultat		29.800	24.760	30.043	24.760

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		16.733	16.311	0	0
Erhvervede rettigheder		0	286	0	0
Goodwill		3.208	237	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		8.910	7.408	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	28.851	24.242	0	0
Grunde og bygninger		36.380	35.635	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		33.157	33.443	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.614	2.588	173	253
Indretning af lejede lokaler		1.580	1.794	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.869	3.626	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	75.600	77.086	173	253
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	167.302	144.445
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.415	1.992	0	0
Deposita	11	112	112	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.527	2.104	167.302	144.445
Anlægsaktiver		106.978	103.432	167.475	144.698
Råvarer og hjælpematerialer		20.667	17.195	0	0
Varer under fremstilling		37.047	39.224	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		14.373	9.702	0	0
Varebeholdninger		72.087	66.121	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.531	48.512	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.491	598
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.014	7.526	0	0
Andre tilgodehavender		3.416	3.105	107	825
Selskabsskat		1.074	0	6.919	2.534
Periodeafgrænsningsposter	12	446	727	80	98
Tilgodehavender		68.481	59.870	10.597	4.055
Likvide beholdninger		41.154	21.845	697	587
Omsætningsaktiver		181.722	147.836	11.294	4.642
Aktiver		288.700	251.268	178.769	149.340

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		430	430	430	430
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.825	855	147.236	124.381
Reserve for udviklingsomkostninger		19.680	17.518	0	0
Reserve for valutaomregning		-1.015	0	0	0
Overført resultat		137.945	118.623	11.199	12.615
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.500	6.000	7.500	6.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		166.365	143.426	166.365	143.426
Minoritetsinteresser		-170	0	0	0
Egenkapital		166.195	143.426	166.365	143.426
Hensættelse til udskudt skat	14	10.600	9.567	24	6
Hensatte forpligtelser		10.600	9.567	24	6
Gæld til realkreditinstitutter		29.413	30.982	0	0
Leasingforpligtelser		8.494	11.673	0	0
Deposita		226	0	0	0
Anden gæld		5.276	2.487	894	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	43.409	45.142	894	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.601	1.580	0	0
Kreditinstitutter		928	1.911	0	0
Leasingforpligtelser	15	3.979	3.653	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		494	461	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.777	26.665	130	100
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.272	877
Selskabsskat		0	793	0	0
Anden gæld	15	28.670	16.560	8.084	4.931
Periodeafgrænsningsposter		2.047	1.510	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		68.496	53.133	11.486	5.908
Gældsforpligtelser		111.905	98.275	12.380	5.908
Passiver		288.700	251.268	178.769	149.340
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter	Reserve for udviklings- omkostninge	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital			I alt
		den indre værdi	meto- de	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret		ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	TDKK	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	430	855	17.518	0	118.622	6.000	143.425	0	143.425
Valutakursregulering	0	0	0	-1.015	0	0	-1.015	0	-1.015
Minoritetsandel ved køb	0	0	0	0	0	0	0	73	73
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-88	0	-88	0	-88
Årets udviklingsomkostninger	0	0	6.468	0	-6.468	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-4.306	0	4.306	0	0	0	0
Årets resultat	0	970	0	0	21.573	7.500	30.043	-243	29.800
Egenkapital 31. december	430	1.825	19.680	-1.015	137.945	7.500	166.365	-170	166.195

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter	Reserve for udviklings- omkostninge	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital			I alt
		den indre værdi	meto- de	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret		ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	TDKK	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	430	124.380	0	0	12.615	6.000	143.425	0	143.425
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-6.000	-6.000	0	-6.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.015	0	0	0	0	-1.015	0	-1.015
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-88	0	0	0	0	-88	0	-88
Årets resultat	0	23.959	0	0	-1.416	7.500	30.043	0	30.043
Egenkapital 31. december	430	147.236	0	0	11.199	7.500	166.365	0	166.365

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		29.800	24.760
Reguleringer	16	28.311	25.056
Ændring i driftskapital	17	8.218	-3.858
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		66.329	45.958
Renteindbetalinger og lignende		57	409
Renteudbetalinger og lignende		-4.480	-2.133
Pengestrømme fra ordinær drift		61.906	44.234
Betalt selskabsskat		-7.009	-6.308
Pengestrømme fra driftsaktivitet		54.897	37.926
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-8.292	-5.493
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.424	-14.519
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	14
Køb af virksomhed		-3.381	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-20.097	-19.998
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.548	-35.891
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.026	-1.039
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-4.090	-4.550
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-2.488	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-1.618
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	34.084
Indgåelse af leasingforpligtelser		646	8.139
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		3.015	2.487
Betalt udbytte		-6.000	-6.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-15.491	-4.388
Ændring i likvider		19.309	13.540
Likvider 1. januar		21.845	8.305
Likvider 31. december		41.154	21.845
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		41.154	21.845
Likvider 31. december		41.154	21.845

Noter til årsregnskabet

1 Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Geografiske markeder				
Europa	262.563	246.696	16.163	17.785
Resten af verden	95.126	128.135	0	0
	357.689	374.831	16.163	17.785
Aktiviteter				
Frese ventilprodukter	213.715	216.499	0	0
Øvrige produkter og leverancer	143.974	158.332	16.163	17.785
	357.689	374.831	16.163	17.785

2 Personaleomkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Lønninger	96.170	93.445	14.404	13.672
Pensioner	5.998	5.821	859	750
Andre omkostninger til social sikring	2.036	2.336	112	130
Andre personaleomkostninger	699	714	103	28
	104.903	102.316	15.478	14.580
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion		5.583		3.127
Bestyrelse		757		487
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	4.642	6.340	904	3.614
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
	200	211	16	15

Ledelsesaf lønning er i 2020 vist samlet som bestyrelse og direktion, hvilket skyldes at direktionen alene omfatter en person mod tidligere 2 personer.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.411	7.431	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.308	10.927	80	80
	18.719	18.358	80	80
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	61
Andre finansielle indtægter	12	262	0	11
Valutakursreguleringer	0	117	0	0
Vautakursgevinster	45	31	0	0
	57	410	0	72
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.604	1.670	32	39
Valutakurstab	2.876	103	0	0
	4.480	1.773	32	39
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.143	6.194	11	266
Årets udskudte skat	1.033	128	18	-1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-640	0	0
	6.176	5.682	29	265

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	49.778	2.892	7.511	7.408
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	427	0	3.323	0
Tilgang i årets løb	0	0	0	8.385
Afgang i årets løb	0	0	0	-93
Overførsler i årets løb	6.790	0	0	-6.790
Kostpris 31. december	<u>56.995</u>	<u>2.892</u>	<u>10.834</u>	<u>8.910</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.467	2.606	7.274	0
Årets afskrivninger	6.795	286	352	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>40.262</u>	<u>2.892</u>	<u>7.626</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>16.733</u>	<u>0</u>	<u>3.208</u>	<u>8.910</u>

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

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	66.480	111.866	11.659	2.768	3.626
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	1.429	0	0	0
Tilgang i årets løb	3.179	905	145	105	4.090
Afgang i årets løb	0	0	-183	0	0
Overførsler i årets løb	0	4.807	40	0	-4.847
Kostpris 31. december	69.659	119.007	11.661	2.873	2.869
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.845	78.423	9.071	974	0
Årets afskrivninger	2.434	7.427	1.159	319	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-183	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	33.279	85.850	10.047	1.293	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.380	33.157	1.614	1.580	2.869
Heraf finansielle leasingaktiver	0	15.780	0	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	20.065	20.064
Kostpris 31. december	20.065	20.064
Værdireguleringer 1. januar	124.381	106.590
Valutakursregulering	-1.015	-50
Årets resultat	29.959	23.841
Udbytte til moderselskabet	-6.000	-6.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-88	0
Værdireguleringer 31. december	147.237	124.381
Regnskabsmæssig værdi 31. december	167.302	144.445

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og 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%
DE Valves Glamsbjerg A/S	Danmark	70%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.137	1.137	0	0
Kostpris 31. december	1.137	1.137	0	0
Værdireguleringer 1. januar	855	744	0	0
Valutakursregulering	-547	-199	0	0
Årets resultat	907	223	0	0
Forskydning i intern avance	63	87	0	0
Værdireguleringer 31. december	1.278	855	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.415	1.992	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Frese Eurasia Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	50%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	112
Kostpris 31. december	112
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	112

Noter til årsregnskabet

12 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.500	6.000	7.500	6.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	970	309	23.959	17.841
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-243	0	0	0
Overført resultat	21.573	18.451	-1.416	919
	29.800	24.760	30.043	24.760

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.567	9.998	6	7
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.033	128	18	-1
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-559	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	10.600	9.567	24	6

Noter til årsregnskabet

15 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	22.814	24.468	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.599	6.514	0	0
Langfristet del	29.413	30.982	0	0
Inden for 1 år	1.601	1.580	0	0
	31.014	32.562	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	1.990	2.786	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.504	8.887	0	0
Langfristet del	8.494	11.673	0	0
Inden for 1 år	3.979	3.653	0	0
	12.473	15.326	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	226	0	0	0
Langfristet del	226	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	226	0	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.276	2.487	894	0
Langfristet del	5.276	2.487	894	0
Øvrig kortfristet gæld	28.670	16.560	8.084	4.931
	33.946	19.047	8.978	4.931

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-57	-410
Finansielle omkostninger	4.480	1.773
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.682	18.321
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-970	-310
Skat af årets resultat	6.176	5.682
	28.311	25.056
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.787	2.277
Ændring i tilgodehavender	-7.537	4.860
Ændring i leverandører m.v.	17.542	-10.995
	8.218	-3.858

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	36.380	35.635	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant på nom. TDKK 10.000 (2019: TDKK 10.000) i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af	52.934	49.403	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.180	1.150	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.150	2.048	0	0
	2.330	3.198	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat vedrørende koncernens danske selskaber udgør TDKK 0. 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.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers engagement med Nordea Finans Leasing. Gælden udgør pr. 31.12.2020 TDKK 12.109.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med pengeinstitutter. Gælden andrager pr. 31.12.2020 TDKK 0.

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

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.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	303	271	52	43
Andre ydelser	43	73	23	73
	346	344	75	116
Øvrige				
Revisionshonorar	116	165	0	0
	116	165	0	0
	462	509	75	116

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frese Holding ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 eventuelforpligtelser 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. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvisse erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Resultatopgørelsen

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 det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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.

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.

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

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 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 de associerede virksomheder.

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.

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 gældsmetode 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 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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Pengestrøm 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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$