

---

# *Frese Holding ApS*

Sorøvej 8, 4200 Slagelse

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 73 36 57 16

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 31/3 2023

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	17
Noter til årsregnskabet	18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 31. marts 2023

## Direktion

René Barington  
Adm. direktør

Lars Rahbek  
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 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frese Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 31. marts 2023

**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 Claus Thorsted Frese Søren Hoelgaard Justesen
<b>Direktion</b>	René Barington Lars Rahbek
<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>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	547.087	419.648	357.689	374.831	368.149
Bruttofortjeneste	201.771	173.670	163.054	152.167	151.366
Resultat før finansielle poster	42.943	42.857	39.429	31.494	37.579
Resultat af finansielle poster	740	-291	-3.453	-1.053	-1.605
Årets resultat	35.867	34.704	29.800	24.760	29.151
<b>Balance</b>					
Balancesum	356.378	320.097	288.705	251.268	243.159
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.934	6.998	8.424	14.519	12.341
Egenkapital	215.680	194.264	166.195	143.425	124.716
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	46.890	17.639	54.896	37.926	23.862
- investeringsaktivitet	-20.126	-15.915	-20.096	-19.998	-20.178
- finansieringsaktivitet	-16.879	-14.175	-15.490	-4.388	6.071
Årets forskydning i likvider	9.885	-12.451	19.310	-13.540	9.755
Antal medarbejdere	230	200	200	211	203
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	36,9%	41,4%	45,6%	40,6%	41,1%
Overskudsgrad	7,8%	10,2%	11,0%	8,4%	10,2%
Afkastningsgrad	12,0%	13,4%	13,7%	12,5%	15,5%
Soliditetsgrad	60,5%	60,7%	57,6%	57,1%	51,3%
Egenkapitalforrentning	17,5%	19,3%	19,2%	18,5%	25,7%



# 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

Krigen i Ukraine har kun begrænset direkte indvirkning på koncernen. Aktiviteterne i forhold til det russiske marked er indstillet fra d. 24. februar 2022, men da det russiske marked traditionelt kun udgør en meget begrænset del af koncernens omsætning, er tabet begrænset. Koncernen har ingen underleverandører i de berørte områder.

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 35.867, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 215.680.

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

Koncernen har realiseret en stærk vækst i 2022. Omsætningen er øget fra TDKK 419.648 til 547.087, en stigning på 30%. Omsætningsstigningen er realiseret gennem fremgang i både koncernens støberi- og ventilaktiviteter.

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

Regnskabsåret 2022 har resulteret i en stigning i resultat før skat på TDKK 1.117 fra TDKK 42.566 i 2021 til TDKK 43.683 i 2022. Stigningen kan henføres til øget indtjening i både koncernens støberi- og ejendomsselskab.

I årsrapporten for 2021 er udmeldt en forventning til 2022 om et positivt resultat omtrent på niveau med 2021. Da årets resultat på TDKK 35.867 er TDKK 1.163 højere end resultatet fra 2021 er forventningen indfriet.

## Kapitalberedskabet

Koncernens likvider er i 2022 steget med TDKK 9.885 fra TDKK 28.704 til TDKK 38.589, og koncernens samlede arbejdskapital er i 2022 steget med TDKK 12.116 fra TDKK 131.140 til TDKK 143.256. Arbejdskapitalbindingen øges bl.a. på grund af stigende materialepriser og aktivitetsniveau men reduceres gennem øget omsætningshastighed som følge af større stabilitet i priser og leveringstider i forsyningskæden.

Det frie cash flow fra driftsaktiviteter var i regnskabsåret positivt med TDKK 46.890.

De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i koncernen udgjorde netto TDKK 19.126. Heraf er TDKK 6.783 af investeringerne anvendt til investering i maskiner og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, mens ca. TDKK 12.343 er investeret i udvikling af nye og videreudvikling af eksisterende produkter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde TDKK -16.879.

## 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 2023 en stigning i resultat før skat til niveauet DKK 50-60 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 Væsentlige 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.

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

Ledelsen vurderer med udgangspunkt i, at Koncernen opererer inden for retningslinjerne og kravene i dansk og international lovgivning, som beskrevet her, at risikoen for at have betydelig negativ påvirkning af miljø- og klima, menneskerettigheder, sociale- og medarbejderforhold samt anti-korruption og bestikkelse er begrænset.

Bl.a. som et resultat af vores arbejde med samfundsansvar har vi ikke i 2022 oplevet tilfælde af (eller risiko for) brud på menneskerettigheder eller korruption/bestikkelse i forbindelse med vores aktiviteter. Ligeledes forventer Koncernen at vores fremtidige arbejde med sociale- og personale forhold, menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse samt miljøforhold, foranlediger at Koncernen fortsat opfattes som en eksemplarisk samfundsborger af både interne og eksterne interessenter.

## 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.

# Ledelsesberetning

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.

Koncernen arbejder på at eliminere anvendelsen af fossile energikilder internt. I 2022 og primo 2023 er 2 af koncernens ejendomme omlagt fra naturgas til fjernvarme og dermed er samtlige koncernens ejendomme i Danmark overgået til fjernvarme. Frese forventer at have internt brug af fossile energikilder helt udfaset i 2023. Derudover har koncernen fastsat CO<sub>2</sub>-reduktionsmål baseret på fremskrivninger fra effekter af Freses gennemførte og planlagte CO<sub>2</sub> reduktions initiativer. Med reference til principperne i Science-Based Target initiative (SBTi), for virksomheder med mindre end 500 medarbejdere, er fastlagt CO<sub>2</sub>-udlednings reduktionsmål til 75 % i 2030 sammenlignet med 2019, samt mål om at være CO<sub>2</sub>-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.

Frese gennemfører hvert år en række auditeringer blandt vore leverandører, hvor disse forhold vurderes, og i tilfælde af afvigelser aftales der korrigerende handlinger. På grund af Covid-19 er der i 2022 kun gennemført audit hos to af vores kritiske leverandører i Danmark og Tyrkiet. Der er ikke konstateret behov for korrigerende handlinger vedrørende menneskerettigheder eller anti-korruption og bestikkelse. Vi forventer i 2023 at gennemføre otte audits blandt andre leverandører i Europa og Asien.

Alle kunder og leverandører bliver bedt om at overholde 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, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption og henviser til Menneskerettighedskonventionerne fra den Internationale Arbejdsorganisation (ILO).

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**

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.

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 2022 beskæftigede Frese fast eller midlertidigt totalt set 9 flexjobbere eller personer i virksomhedspraktik samt 5 lærlinge eller elever. Koncernen ønsker at øge antallet af lærlinge og har en målsætning om at mindst 2% af arbejdsstyrken udgøres af medarbejdere i uddannelsesforløb. For 2023 betyder det, at vi søger at nå op på i alt 6 lærlinge og elever.

## **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

Frese Holding ApS' mål er at nå en ligelig fordeling af den kønsmæssige sammensætning i koncernens forskellige ledelsesslag 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

## Øvrige ledelseslag

Det er koncernens politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag henimod en mere ligelig fordeling, stadigt under skyldigt hensyn til at det til enhver tid er den bedst egnede person, uanset køn, der varetager den givne lederrolle.

Dette søges opnået ved at tilstræbe der blandt de interviewede kandidater i en rekrutteringsproces til en lederstilling er mindst én repræsentant af det underrepræsenterede køn.

Kønssammensætningen i de øvrige ledelseslag har i 2022 udviklet sig positivt. Summeret på tværs af alle ledelseslag udgør kvinder ved udgangen af 2022 cirka 16%.

## Redegørelse for dataetik

Frese anvender – som andre virksomheder – i stigende grad data, både fsva. typer af data som mængden af data. Den øgede tilgængelighed af data samt de bedre værktøjer til databehandling i forbindelse med digitalisering, herunder AI, giver både muligheder men 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.
- Alle i Frese skal tilstræbe, at vore systemer, herunder IT-systemer og hvordan de anvendes, minimerer sandsynligheden for, at de indsamlede data kommer til uvedkommendes kendskab.
- Vi bestræber os på at sikre, at vores samarbejdspartnere behandler data på samme måde, som vi selv ville gøre det, herunder i henhold til denne politik.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 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	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	547.087	419.648	16.167	17.093
Andre driftsindtægter		835	329	87	0
Vareforbrug		-299.532	-212.835	0	0
Andre eksterne omkostninger		-46.619	-33.472	-601	-669
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>201.771</b>	<b>173.670</b>	<b>15.653</b>	<b>16.424</b>
Personaleomkostninger	2	-141.923	-112.832	-15.737	-17.210
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-16.905	-17.465	-40	-80
Andre driftsomkostninger		0	-516	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>42.943</b>	<b>42.857</b>	<b>-124</b>	<b>-866</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	36.239	35.901
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.378	653	0	0
Finansielle indtægter	5	1.097	673	0	1
Finansielle omkostninger	6	-1.735	-1.617	-352	-262
<b>Resultat før skat</b>		<b>43.683</b>	<b>42.566</b>	<b>35.763</b>	<b>34.774</b>
Skat af årets resultat	7	-7.816	-7.862	104	248
<b>Årets resultat</b>	8	<b>35.867</b>	<b>34.704</b>	<b>35.867</b>	<b>35.022</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		23.539	12.571	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		0	0	0	0
Goodwill		2.406	2.804	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		10.858	15.345	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>36.803</b>	<b>30.720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		31.893	34.107	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		29.742	29.502	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		993	996	0	93
Indretning af lejede lokaler		1.075	1.301	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.982	5.554	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>67.685</b>	<b>71.460</b>	<b>0</b>	<b>93</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	219.854	197.067
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	2.634	1.987	0	0
Deposita	13	112	112	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.746</b>	<b>2.099</b>	<b>219.854</b>	<b>197.067</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>107.234</b>	<b>104.279</b>	<b>219.854</b>	<b>197.160</b>
<b>Varebeholdninger</b>	14	<b>114.430</b>	<b>101.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.852	69.148	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.298	991
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.097	10.581	0	0
Andre tilgodehavender		3.582	3.475	0	0
Selskabsskat		0	2.142	3.250	9.826
Periodeafgrænsningsposter	15	594	745	20	115
<b>Tilgodehavender</b>		<b>96.125</b>	<b>86.091</b>	<b>12.568</b>	<b>10.932</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		<b>38.589</b>	<b>28.704</b>	<b>540</b>	<b>157</b>
Omsætningsaktiver		<b>249.144</b>	<b>215.818</b>	<b>13.108</b>	<b>11.089</b>
Aktiver		<b>356.378</b>	<b>320.097</b>	<b>232.962</b>	<b>208.249</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		430	430	430	430
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.497	850	199.789	177.001
Reserve for udviklingsomkostninger		26.484	21.573	0	0
Reserve for valutaomregning		1.255	1.976	0	0
Overført resultat		178.514	157.865	9.947	5.819
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.500	12.000	7.500	12.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>215.680</b>	<b>194.694</b>	<b>217.666</b>	<b>195.250</b>
Minoritetsinteresser		0	-430	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>215.680</b>	<b>194.264</b>	<b>217.666</b>	<b>195.250</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	11.226	10.691	4	22
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.226</b>	<b>10.691</b>	<b>4</b>	<b>22</b>
Gæld til realkreditinstitutter		26.633	27.795	0	0
Leasingforpligtelser		4.782	6.550	0	0
Deposita		172	158	0	0
Anden gæld		3.990	3.924	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>35.577</b>	<b>38.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.252	1.654	0	0
Kreditinstitutter		2	1.029	0	0
Leasingforpligtelser	17	1.602	2.135	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.028	39.031	281	337
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	442	5.905
Selskabsskat		3.787	159	0	0
Anden gæld	17	40.099	31.001	14.569	6.735
Periodeafgrænsningsposter	18	2.125	1.706	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>93.895</b>	<b>76.715</b>	<b>15.292</b>	<b>12.977</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>129.472</b>	<b>115.142</b>	<b>15.292</b>	<b>12.977</b>
<b>Passiver</b>		<b>356.378</b>	<b>320.097</b>	<b>232.962</b>	<b>208.249</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Begivenheder efter balancedagen	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	430	850	21.573	1.976	157.865	12.000	194.694	-430	194.264
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-12.000	-12.000	0	-12.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-730	0	-721	0	0	-1.451	0	-1.451
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-1.430	0	-1.430	430	-1.000
Årets udviklingsomkostninger	0	0	9.372	0	-9.372	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-4.461	0	4.461	0	0	0	0
Årets resultat	0	1.377	0	0	26.990	7.500	35.867	0	35.867
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>430</b>	<b>1.497</b>	<b>26.484</b>	<b>1.255</b>	<b>178.514</b>	<b>7.500</b>	<b>215.680</b>	<b>0</b>	<b>215.680</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	430	177.001	5.819	12.000	195.250	0	195.250
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-12.000	-12.000	0	-12.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.451	0	0	-1.451	0	-1.451
Årets resultat	0	24.239	4.128	7.500	35.867	0	35.867
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>430</b>	<b>199.789</b>	<b>9.947</b>	<b>7.500</b>	<b>217.666</b>	<b>0</b>	<b>217.666</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat		35.867	34.704
Regulering	19	23.173	28.287
Ændring i driftskapital	20	-10.654	-35.727
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>48.386</b>	<b>27.264</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.097	673
Renteudbetalinger og lignende		-1.082	-1.617
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>48.401</b>	<b>26.320</b>
Betalt selskabsskat		-1.511	-8.681
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>46.890</b>	<b>17.639</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.343	-8.446
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.783	-6.969
Køb af virksomhed		-1.000	-500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-20.126</b>	<b>-15.915</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.631	-1.567
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.027	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.301	-3.788
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-1.421
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	101
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		80	0
Betalt udbytte		-12.000	-7.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-16.879</b>	<b>-14.175</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.885</b>	<b>-12.451</b>
Likvider 1. januar		28.704	41.155
<b>Likvider 31. december</b>		<b>38.589</b>	<b>28.704</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		38.589	28.704
<b>Likvider 31. december</b>		<b>38.589</b>	<b>28.704</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Europa	409.216	309.340	16.167	17.093
Resten af verden	137.871	110.308	0	0
	<b>547.087</b>	<b>419.648</b>	<b>16.167</b>	<b>17.093</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Frese ventilprodukter	266.344	229.370	0	0
Øvrige produkter og leverancer	280.743	190.278	16.167	17.093
	<b>547.087</b>	<b>419.648</b>	<b>16.167</b>	<b>17.093</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	130.552	101.631	15.343	16.152
Pensioner	7.757	6.732	261	853
Andre omkostninger til social sikring	2.681	2.252	42	84
Andre personaleomkostninger	933	2.217	91	121
	<b>141.923</b>	<b>112.832</b>	<b>15.737</b>	<b>17.210</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>11.428</b>	<b>6.086</b>	<b>1.543</b>	<b>1.049</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>230</b>	<b>200</b>	<b>4</b>	<b>15</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 2022 TDKK 9.774 (2021: TDKK 3.744).

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.260	6.580	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.645	10.885	40	80
	<b>16.905</b>	<b>17.465</b>	<b>40</b>	<b>80</b>

	Moderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	36.239	35.901
	<b>36.239</b>	<b>35.901</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	182	1	0	1
Valutakursgevinster	915	672	0	0
	<b>1.097</b>	<b>673</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	321	239
Andre finansielle omkostninger	1.632	1.588	31	23
Valutakurstab	103	29	0	0
	<b>1.735</b>	<b>1.617</b>	<b>352</b>	<b>262</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.265	7.747	-86	-246
Årets udskudte skat	535	90	-18	-2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16	25	0	0
	<b>7.816</b>	<b>7.862</b>	<b>-104</b>	<b>-248</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.500	12.000	7.500	12.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.377	653	24.239	28.402
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	-318	0	0
Overført resultat	26.990	22.369	4.128	-5.380
	<b>35.867</b>	<b>34.704</b>	<b>35.867</b>	<b>35.022</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	59.047	2.892	10.834	15.345
Tilgang i årets løb	4.485	0	0	8.012
Afgang i årets løb	0	0	0	-154
Overførsler i årets løb	12.345	0	0	-12.345
Kostpris 31. december	<u>75.877</u>	<u>2.892</u>	<u>10.834</u>	<u>10.858</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	46.476	2.892	8.030	0
Årets afskrivninger	5.862	0	398	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>52.338</u>	<u>2.892</u>	<u>8.428</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>23.539</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.406</u></b>	<b><u>10.858</u></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	69.723	122.794	11.852	2.918	5.554
Tilgang i årets løb	113	2.810	580	124	3.307
Afgang i årets løb	0	0	-400	0	-27
Overførsler i årets løb	0	4.852	0	0	-4.852
Kostpris 31. december	69.836	130.456	12.032	3.042	3.982
Ned- og afskrivninger 1. januar	35.616	93.292	10.856	1.617	0
Årets afskrivninger	2.327	7.422	530	350	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-347	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	37.943	100.714	11.039	1.967	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.893</b>	<b>29.742</b>	<b>993</b>	<b>1.075</b>	<b>3.982</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	9.929	0	0	0



# Noter til årsregnskabet

## Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	400
Afgang i årets løb	-400
Kostpris 31. december	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	307
Årets afskrivninger	40
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-347
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>11. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	20.064	20.065
Kostpris 31. december	20.064	20.065
Værdireguleringer 1. januar	177.002	147.237
Valutakursregulering	-1.451	1.363
Årets resultat	36.239	35.902
Modtagne udbytter	-12.000	-7.500
Værdireguleringer 31. december	199.790	177.002
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>219.854</b>	<b>197.067</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%
DE Valves Glamsbjerg A/S	Danmark	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	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 primo 1. januar	850	1.278	0	0
Valutakursregulering	-731	-1.081	0	0
Årets resultat	1.378	653	0	0
Værdireguleringer 31. december	1.497	850	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.634</b>	<b>1.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og 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

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>		
2022	2021	2022	2021	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
<b>14. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	38.641	29.525	0	0
Varer under fremstilling	52.860	50.542	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	22.929	20.956	0	0
	<b>114.430</b>	<b>101.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15. Periodeafgrænsningsposter

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

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>		
2022	2021	2022	2021	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
<b>16. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	10.691	9.568	22	24
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	535	90	-18	-2
Hensættelse til udskudt skat 31. december	<b>11.226</b>	<b>10.691</b>	<b>4</b>	<b>22</b>

# Noter til årsregnskabet

## 17. 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	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	21.015	21.569	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.618	6.226	0	0
Langfristet del	26.633	27.795	0	0
Inden for 1 år	1.252	1.654	0	0
	<b>27.885</b>	<b>29.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	1.152	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.782	5.398	0	0
Langfristet del	4.782	6.550	0	0
Inden for 1 år	1.602	2.135	0	0
	<b>6.384</b>	<b>8.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	172	158	0	0
Langfristet del	172	158	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrige deposita	0	0	0	0
Kortfristet del	0	0	0	0
	<b>172</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.990	3.924	0	0
Langfristet del	3.990	3.924	0	0
Øvrige kortfristet gæld	40.099	31.001	14.569	6.735
	<b>44.089</b>	<b>34.925</b>	<b>14.569</b>	<b>6.735</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-1.097	-673
Finansielle omkostninger	1.735	1.617
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	16.818	17.690
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.378	-653
Skat af årets resultat	7.816	7.862
Valutakursregulering	-721	2.444
	<b>23.173</b>	<b>28.287</b>

## 19. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.097	-673
Finansielle omkostninger	1.735	1.617
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	16.818	17.690
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.378	-653
Skat af årets resultat	7.816	7.862
Valutakursregulering	-721	2.444

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-13.407	-28.936
Ændring i tilgodehavender	-12.176	-16.542
Ændring i leverandører mv.	14.929	9.751
	<b>-10.654</b>	<b>-35.727</b>

## 20. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-13.407	-28.936
Ændring i tilgodehavender	-12.176	-16.542
Ændring i leverandører mv.	14.929	9.751

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 21. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	31.893	34.107	0	0
Der er stillet ejerpantebrev overfor tidligere ejer af ejendommen af Bodebjergvej 22, 5620 Glamsbjerg på nominelt TDKK 5.000.	2.673	2.729	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant på nom. TDKK 10.000 (2021: TDKK 10.000) i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	63.987	60.209	0	0
--	--------	--------	---	---

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	1.244	1.200	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.412	967	0	0
	<b>2.656</b>	<b>2.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers engagement med Nordea Finans Leasing. Gælden udgør pr. 31.12.2022 TDKK 6.383.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med pengeinstitutter. Gælden andrager pr. 31.12.2022 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 3.691. 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<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.

<u>Koncern</u>	
<u>2022</u>	<u>2021</u>
TDKK	TDKK

## 23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Revisionshonorar	340	310
Skatterådgivning	192	49
Andre ydelser	<u>72</u>	<u>22</u>
	<b>604</b>	<b>381</b>

## 24. Efterfølgende begivenheder

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



# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frese Holding ApS for 2022 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 2022 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

## Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

# Noter til årsregnskabet

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.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## 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

# Noter til årsregnskabet

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.

## 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.

## 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 nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 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, 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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