
Carsten Overgaard Holding ApS

Lunavej 2, 8700 Horsens

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 20 58 67 37

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/6 2022

Karen Overgaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14

Balance 31. december 15

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Carsten Overgaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 23. juni 2022

Direktion

Karen Overgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Carsten Overgaard 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carsten Overgaard Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 revisoreres 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

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.

Aarhus, den 23. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christine Tveteraas
statsautoriseret revisor
mne34341

Søren Stadel
statsautoriseret revisor
mne47769

Selskabsoplysninger

Selskabet

Carsten Overgaard Holding ApS
Lunavej 2
8700 Horsens

CVR-nr.: 20 58 67 37
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Horsens

Direktion

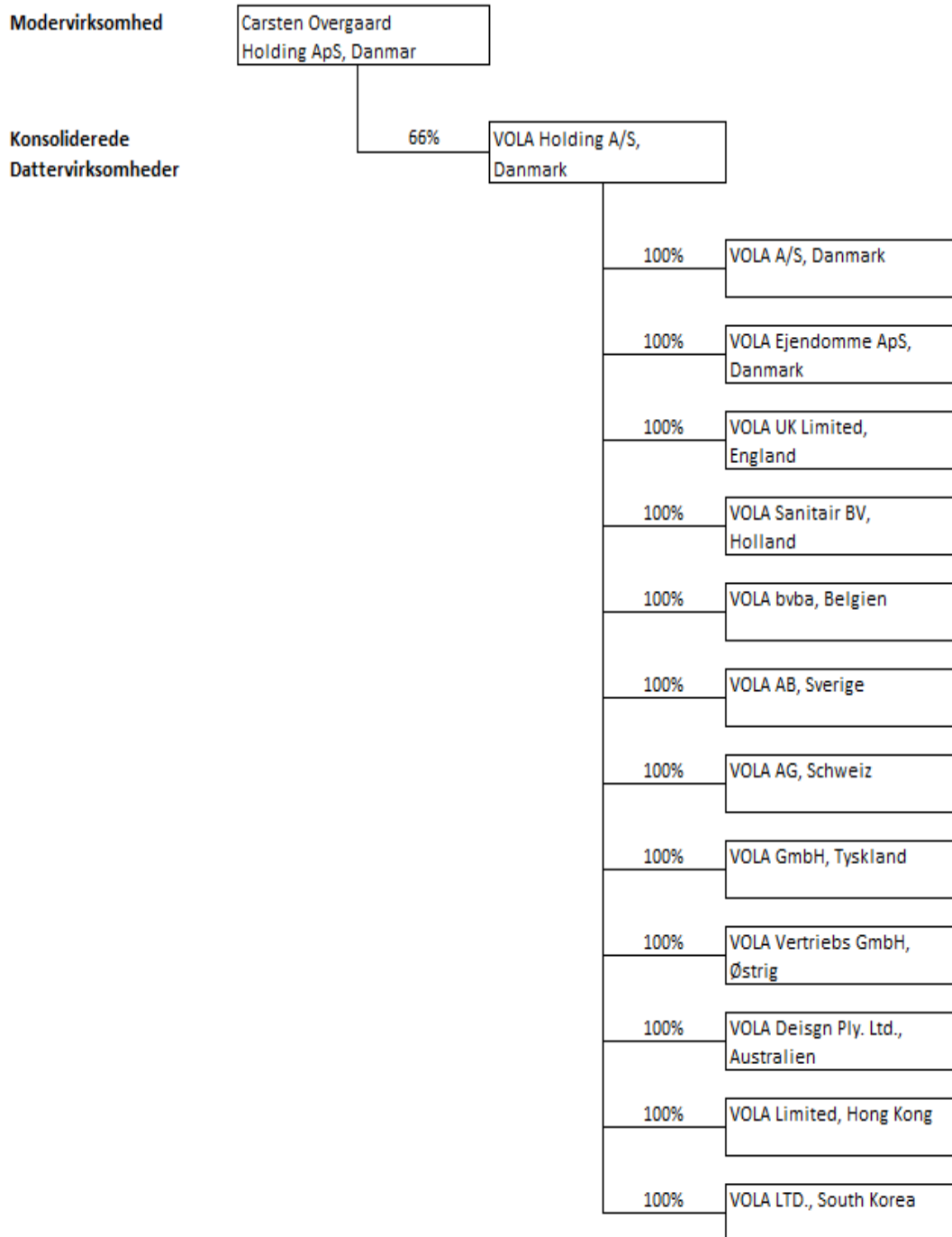
Karen Overgaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Koncernoversigt

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	467.488	420.144	409.548	417.110	402.156
Bruttofortjeneste	279.959	243.155	232.387	229.930	235.037
Resultat af ordinær primær drift	108.805	82.384	78.564	80.988	90.435
Resultat før finansielle poster	110.152	82.925	79.276	81.165	90.710
Resultat af finansielle poster	-1.081	-1.448	-16.518	-40.936	1.913
Årets resultat	82.168	62.892	56.121	25.432	70.636
Balance					
Balancesum	480.976	421.533	402.462	514.886	554.236
Egenkapital	351.725	294.451	254.821	233.910	307.806
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	99.153	55.159	49.886	62.640	99.169
- investeringsaktivitet	-22.403	-26.745	-211.864	-52.970	-17.816
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-22.688	-26.543	-62.214	-46.073	-18.948
- finansieringsaktivitet	-31.303	-31.110	9.509	-2.813	-5.648
Årets forskydning i likvider	45.447	-2.697	-152.469	6.857	75.705
Antal medarbejdere	280	267	271	268	258
Nøgletal i %					
Bruttomargin	59,9%	57,9%	56,7%	55,1%	58,4%
Overskudsgrad	23,6%	19,7%	19,4%	19,5%	22,6%
Afkastningsgrad	22,9%	19,7%	19,7%	15,8%	16,4%
Soliditetsgrad	73,1%	69,9%	63,3%	45,4%	55,5%
Forrentning af egenkapital	25,4%	22,9%	23,0%	9,4%	25,8%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

VOLA koncernens forretningsgrundlag er udvikling, produktion, markedsføring og salg af vandhaner i forbindelse med totale indretningsløsninger af høj kvalitet. Det er målet at sikre kunderne den mest værdiskabende indretningsløsning med henblik på kvalitet og design.

Egenfremstilling af produkterne gennemføres på virksomhedens adresse i Horsens. Afsætning sker dels via koncernens egen repræsentation i Danmark, England, Holland, Belgien, Schweiz, Tyskland, Østrig, Sverige, Kina, Australien og Hong Kong og dels gennem et verdensdækkende forhandlernet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 82.167.754, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 351.725.146.

Omsætningen i 2021 på DKK 467 mio. er steget med DKK 47 mio. i forhold til 2020, hvor omsætningen var DKK 420 mio., hvilket er over forventningen fra sidste år. Der er realiseret et højere EBIT i forhold til forventningen sidste år. Stigningen skyldes primært den øgede omsætning.

Ledelsen betragter stigningen i omsætningen som højere end forventet, og glæder sig over at virksomheden på trods af Covid-19 har kunne præstere en vækst i forhold til 2020. VOLA brandet har igen i 2021 vist sin styrke på de europæiske markeder, hvor koncernen selv er repræsenteret med eget salgsselskab. På trods af udfordringer i vareforsyningskæden, er det lykket at holde en uændret høj leveringsservice. Ledelsen anser det i den forbindelse som afgørende at al produktion foregår i Danmark og at der i langt overvejende grad benyttes underleverandører i nærområdet og nabolande.

Forventninger for det kommende år

Med forventningen om, at COVID-19 pandemien klinger ud imødeser ledelsen, at investeringer i ombygninger hos private husholdninger aftager men at projektmarkedet modsat vil stige. VOLA Holding A/S forventer en omsætning i 2022 der er på niveau med 2021. Det er dog væsentligt at tilføje, at omsætningen kan påvirkes negativt som følge af stigende byggeomkostninger, der giver udslag i udskydelse af planlagte byggerier.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Omsætningen er hovedsageligt ordresalg via koncernens egne afsætningskanaler i Europa. Geografisk søges risikoen spredt ved et øget fokus på at skabe kendskab til VOLA brandet og opbygge relationer til førende internationale arkitekter og dermed skabe forudsætninger for fremtidigt salg af VOLA i Asia Pacific.

Valutarisici

Køb og salg i fremmed valuta på koncernniveau sker primært i EUR, GBP, CHF og AUD. Udviklingen i valutakurserne vurderes at have en vis indflydelse på selskabets resultat. VOLA-koncernen har besluttet sig for ikke at anvende finansielle instrumenter til afdækning af denne risiko.

Renterisici

Det er selskabets politik, at der foretages identifikation af alle væsentlige finansielle risici. VOLA-koncernen har for nærværende ingen renterisiko.

Kreditrisici

Kreditrisikoen knytter sig til tilgodehavender fra salg. Beløbene, som de nævnte balanceposter er opført med i årsrapporten, er identiske med den maksimale risiko.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Sortimentet udvikles løbende med henblik på at optimere produkternes design og funktion i henhold til de aktuelle trends i markedet. Ud over løbende udvikling af eksisterende VOLA produkter foregår der en betydelig aktivitet i forbindelse med teknisk produkttilpasning til specifikke kundeønsker.

Eksternt miljø

VOLA betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. VOLA udvikler til stadighed produkter og processer, for at minimere belastningen af det ydre miljø sideløbende med, at VOLA konstant udvikler og forbedrer det interne arbejdsmiljø. Selskabet er certificeret inden for miljø (ISO 14001) og arbejdsmiljø (ISO 45001).

Videnressourcer

De væsentligste videnressourcer knytter sig til en betydelig kompetence inden for udvikling, produktion og markedsføring af design-armaturer.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

CSR politik

VOLA vil med vores CSR politikker og indsats omsætte vore værdier og etiske holdninger til konkrete handlinger, som vi har integreret i vores kvalitetspolitik, miljø- og arbejdsmiljøpolitik samt i de forretningsetiske politikker vi agerer ud fra i ind- og udland og løbende følger op på via vore auditerede systemer.

Miljø- og klimapåvirkning

VOLA-koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. VOLA udvikler til stadighed produkter og processer, for at minimere belastningen af det ydre miljø sideløbende med, at VOLA konstant udvikler og forbedrer det interne arbejdsmiljø. Selskabet er certificeret inden for miljø (ISO 14001).

VOLA vil med udgangspunkt i sin vision omgå naturens ressourcer respektfuldt og som minimum overholde gældende lovkrav og andre krav til beskyttelse af miljø og forebyggelse af forurening, som virksomheden har tilsluttet sig. VOLA har besluttet at arbejde med FN's verdensmål nr. 12 Ansvarligt forbrug og produktion. VOLA har sat som mål at fabrikken i Horsens er CO2 neutral i 2030.

VOLA vil gennemføre forebyggende handlinger og løbende forbedringer af ledelsessystemet (Miljø-Arbejdsmiljø ledelsessystemet) og miljøpræsentationen (respektfuld anvendelse af naturens ressourcer samt påvirkning af såvel naturlige som humane forhold) i forbindelse med udvikling af nye produkter, ændring af arbejds- og produktionsprocesser såvel internt som i samspillet med vore leverandører.

VOLA er en miljø- og energibevidst virksomhed. I vores produktudvikling sørger vi til stadighed for, at forbrugerne af vore produkter får let adgang til at spare på vandet. Klimapåvirkning indgår i vores miljøpolitik og mål og handlinger defineres løbende inden for rammerne af vores ISO 14001 miljøcertificering.

VOLA vil opretholde et højt sikkerheds- og trivselsniveau ved at fremme ansvarlige holdninger samt inddrage og motivere medarbejderne i den dagligt miljøledelse. Forebyggende handlinger, reduktion af forurening og løbende forbedringer er et fælles ansvar.

VOLA har i 2021 påbegyndt projekter omkring udskiftning af de resterende fossile opvarmningskilder fra naturgas til varmepumper, projekterne forventes afsluttet i 2022. Virksomheden har i 2021 besluttet at installere solceller på alle tilgængelige tagflader, dette forventes afsluttet i 2022. I 2021 blev der installeret 8 ladestandere til el og hybrid-biler, dette antal vil blive forøget med 14 i 2022.

Politik for social- og medarbejderforhold

Samtlige vandhaner produceres på fabrikken i Danmark, hvilket sikrer en umiddelbar kontrol med alle væsentlige områder af koncernens arbejdsmiljø.

Vi arbejder kontinuerligt på at reducere antal af arbejdsulykker. I 2021 har vi ligget på samme lave niveau

Ledelsesberetning

som de foregående 9 år.

Politik for menneskerettigheder

I VOLA koncernen, der omfatter 9 selskaber / repræsentationskontorer i Europa og Asia Pacific arbejder vi aktivt med værdierne: helhedsorienteret, ansvarsbevidst, agil og ambitiøs. På den måde sikrer vi en teambaseret samarbejdsform i de enkelte enheder og på tværs af landegrænser og sørger gennem den tætte dialog for at værdier også udleveres i hverdagen.

Vore værdier indebærer, at vi opfatter alle mennesker som ligeværdige med ret til lige behandling og respekt uanset race, hudfarve, køn, alder, nationalitet samt religion, politisk og seksuel orientering. Vi respekterer international lov om menneskerettigheder på alle vore arbejdspladser og vil reagere mod krænkelse af disse, også hos eventuelle samarbejdspartnere.

Hovedparten af vore produkter sælges gennem vore egne selskaber eller gennem forhandlere som vi har arbejdet med i en lang årrække. På den måde sikrer vi en høj integritet i håndtering af kundekontakten.

I 2021 har vi screenet de vigtigste af vores leverandører ift. overholdelse af grundlæggende menneskerettigheder. Vi har yderligere i 2021 besøgt 5 leverandører i ind- og udland, hvor vores besøg og opfølgning ikke har vist overtrædelser af menneskerettigheder.

Vi vil fortsat screene og besøge vores vigtigste leverandører for at sikre fremtidig overholdelse af menneskerettigheder.

Virksomhedens forretningsmodel

Et helt afgørende overordnet element i vores kvalitetspolitik er, at VOLA armaturerne produceres på vores egen fabrik i Danmark. På den måde har vi fuld kontrol over alle processer, hvilket udover den absolut bedste kvalitet også medfører, at vi kan sikre, at VOLA produceres under de bedste miljø- og arbejdsmiljøforhold i henhold til ISO 14001 og ISO 45001.

Vore produkter er i et tidløst design og produceres i de bedste materialer. VOLA produkterne holder således i generationer og er dermed det mest bæredygtige valg frem for at købe produkter, der smides ud efter kort tid. VOLA producerer reservedele til armaturer der er 50 år gamle, så armaturerne let kan repareres. VOLA understøtter dermed den bæredygtige tilgang til forbrug. Da materialerne, messing og rustfrit stål, i sig selv er meget værdifulde genanvendes alle restmaterialer 100%.

Politik for dataetik

VOLA Holding anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller machine learning. Selskabet håndterer almindelige data i form af varedata, kundedata og medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med GDPR og vores politikker for privatliv og informationssikkerhed. Med den begrænsede behandling af data er det selskabets vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Selskabet vil løbende vurdere om en politik er nødvendig.

Ledelsesberetning

Risici i relation til CSR

Der er ikke identificeret særlige risici indenfor de fire politikområder, da VOLA med sit set-up med al produktion i Danmark opfylder strenge krav til miljø og arbejdsmiljø iht. ISO 14001, ISO 45001 og dermed krav til menneskerettigheder og antikorrupsion i henhold til dansk lovgivning og dansk kultur. For at sikre høj bevidsthed om vore Code of Conduct har alle medarbejdere i internationale selskaber og alle funktionæransatte i VOLA A/S underskrevet Code of Conduct.

Ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

Der arbejdes systematisk med sygefravær, hvorunder der løbende rapporteres på sygefraværsprocent.

Men vi føler samtidig et ansvar for at opretholde en tryk arbejdsplads med et fysisk og psykisk godt arbejdsmiljø, hvor et højt informationsniveau og løbende udvikling og uddannelse skaber arbejdsglæde og engagement, og vi ser os som en ansvarlig del af det omgivende samfund og ønsker at tage et socialt medansvar i vores lokalområde bl.a. ved at være en rummelig arbejdsplads.

Politik for anti-korrupsion og bestikkelse

Koncernen vil modarbejde alle former for korrupsion og økonomisk udnyttelse.

Bestikkelse: VOLA hverken yder eller modtager bestikkelse i nogen form

Facilitation payments: VOLA tillader ikke facilitation payments

Gaver: VOLA giver og modtager kun mindre lejlighedsgaver

Politiske og velgørende bidrag: VOLA yder ikke bidrag til politiske partier.

I løbet af 2020 og 2021 har vi gennemført en række audits i vores udenlandske datterselskaber for at højne bevidstheden om vores code-of-conduct og sikre, at vores politik er kommunikeret og forstået.

Der er ikke i 2021 registreret tilfælde af forsøg på korrupsion eller bestikkelse.

I fremtiden vil vi fortsat have fokus på at øge bevidstheden om vores code of conduct og anti-korrupsionspolitik

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b

Vi understøtter diversitet i virksomhedens organisation, da diversitet medvirker til øget innovation, stærkere teamwork og forbedret problemløsning.

Det er vores målsætning i moderselskabet fortsat at sammensætte bestyrelsen, så der minimum er 25% repræsentation af det underrepræsenterede køn. Målsætningen er opfyldt idet andelen af kvinder i 2021 er 25%.

I vore generelle rekrutteringsprocesser ønsker vi at alle, uanset køn, har lige adgang til at søge de udbudte stillinger. Derfor er der opnået en ligelig kønsfordeling på koncernens øvrige ledelseslag.

Ledelsesberetning

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	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning	1	467.488.435	420.144.034	0	0
Andre driftsindtægter		1.346.743	541.547	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-91.960.180	-86.960.976	0	0
Andre eksterne omkostninger		-96.916.242	-90.569.206	-84.375	-567.072
Bruttoresultat		279.958.756	243.155.399	-84.375	-567.072
Personaleomkostninger	2	-147.648.570	-140.524.313	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-22.158.315	-19.705.820	0	0
Resultat før finansielle poster		110.151.871	82.925.266	-84.375	-567.072
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	54.291.960	40.575.627
Finansielle indtægter	5	3.664.414	3.690.248	4.842	5.951
Finansielle omkostninger	6	-4.745.900	-5.138.459	-40.369	-46.821
Resultat før skat		109.070.385	81.477.055	54.172.058	39.967.685
Skat af årets resultat	7	-26.902.631	-18.585.336	27.453	42.688
Årets resultat		82.167.754	62.891.719	54.199.511	40.010.373

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Software		797.970	343.821	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	797.970	343.821	0	0
Grunde og bygninger		135.136.890	133.099.746	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		44.076.495	46.391.695	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.516.437	36.786.585	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.323.701	2.640.255	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	219.053.523	218.918.281	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	216.453.691	186.471.340
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	5.177	5.177	0	0
Deposita	11	1.346.716	1.598.162	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.351.893	1.603.339	216.453.691	186.471.340
Anlægsaktiver		221.203.386	220.865.441	216.453.691	186.471.340
Varebeholdninger	12	52.914.887	39.453.548	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.783.091	42.314.489	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	286.671
Andre tilgodehavender		754.896	439.611	0	0
Selskabsskat		15.347.807	14.031.765	27.444	42.688
Periodeafgrænsningsposter	13	6.120.513	5.878.659	0	0
Tilgodehavender		62.006.307	62.664.524	27.444	329.359
Likvide beholdninger		144.851.387	98.549.015	23.772.564	12.668.687
Omsætningsaktiver		259.772.581	200.667.087	23.800.008	12.998.046
Aktiver		480.975.967	421.532.528	240.253.699	199.469.386

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	83.958.831	59.416.480
Reserve for valutaomregning		480.428	-372.870	480.428	-372.870
Overført resultat		236.538.271	163.468.267	152.579.440	135.635.787
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	31.584.000	3.000.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		240.218.699	194.879.397	240.218.699	194.879.397
Minoritetsinteresser		111.506.447	99.571.519	0	0
Egenkapital		351.725.146	294.450.916	240.218.699	194.879.397
Hensættelse til udskudt skat	15	15.819.467	14.399.893	0	0
Hensatte forpligtelser		15.819.467	14.399.893	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		53.290.009	57.776.807	0	0
Anden gæld		0	270.256	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	53.290.009	58.047.063	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	4.466.919	4.442.400	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.040.068	14.504.362	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	4.569.988
Selskabsskat		12.796.843	6.506.266	0	0
Anden gæld	16	32.737.908	29.181.628	35.000	20.001
Periodeafgrænsningsposter	17	3.099.607	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		60.141.345	54.634.656	35.000	4.589.989
Gældsforpligtelser		113.431.354	112.681.719	35.000	4.589.989
Passiver		480.975.967	421.532.528	240.253.699	199.469.386

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	14
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22
Anvendt regnskabspraksis	23

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	200.000	0	-372.870	188.352.267	6.700.000	194.879.397	99.571.519	294.450.916
Valutakursregulering	0	0	853.298	0	0	853.298	439.578	1.292.876
Afgang på minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	-1.932.521	-1.932.521
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.700.000	-6.700.000	-16.520.600	-23.220.600
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.350.000	0	-3.350.000	0	-3.350.000
Øvrige egenkapital reguleringer	0	0	0	336.493	0	336.493	1.980.228	2.316.721
Årets resultat	0	0	0	51.199.511	3.000.000	54.199.511	27.968.243	82.167.754
Egenkapital 31. december	200.000	0	480.428	236.538.271	3.000.000	240.218.699	111.506.447	351.725.146

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	200.000	59.416.480	-372.870	128.935.787	6.700.000	194.879.397	0	194.879.397
Valutakursregulering	0	853.298	853.298	-853.298	0	853.298	0	853.298
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.700.000	-6.700.000	0	-6.700.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.350.000	0	-3.350.000	0	-3.350.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-30.939.400	0	30.939.400	0	0	0	0
Øvrige egenkapital reguleringer	0	336.493	0	0	0	336.493	0	336.493
Årets resultat	0	54.291.960	0	-3.092.449	3.000.000	54.199.511	0	54.199.511
Egenkapital 31. december	200.000	83.958.831	480.428	152.579.440	3.000.000	240.218.699	0	240.218.699

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		82.167.754	62.891.719
Reguleringer	18	50.870.782	41.644.203
Ændring i driftskapital	19	-12.295.487	-8.120.435
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		120.743.049	96.415.487
Renteindbetalinger og lignende		3.664.414	3.690.248
Renteudbetalinger og lignende		-4.745.900	-29.346.267
Pengestrømme fra ordinær drift		119.661.563	70.759.468
Betalt selskabsskat		-20.508.522	-15.600.749
Pengestrømme fra driftsaktivitet		99.153.041	55.158.719
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-564.369	-354.806
Køb af materielle anlægsaktiver		-22.688.069	-26.542.862
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		285.230	0
Salg af materielle anlægsaktiver		563.869	152.230
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-22.403.339	-26.745.438
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.732.535	-6.259.544
Køb af egne aktier		5.440.000	-5.440.000
Betalt udbytte		-26.570.600	-8.850.800
Køb af minoritetsandele		-5.440.000	-10.560.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-31.303.135	-31.110.344
Ændring i likvider		45.446.567	-2.697.063
Likvider 1. januar		98.549.015	101.609.521
Kursregulering omsætningsværdipapirer		855.805	-363.443
Likvider 31. december		144.851.387	98.549.015
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		144.851.387	98.549.015
Likvider 31. december		144.851.387	98.549.015

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, Europa	89%	90%	0	0
Nettoomsætning, udenfor Europa	11%	10%	0	0
	100	100	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	133.514.336	128.719.446	0	0
Pensioner	10.118.861	9.438.060	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.015.373	2.366.807	0	0
	147.648.570	140.524.313	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	280	267	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	110.220	10.985	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	22.048.095	19.694.835	0	0
	22.158.315	19.705.820	0	0
Der specificeres således:				
Erhvervede licenser	110.220	10.985	0	0
Bygninger	4.194.855	3.659.551	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	11.158.947	9.911.712	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.033.330	5.450.665	0	0
Indretning af lejede lokaler	660.963	672.907	0	0
	22.158.315	19.705.820	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			54.291.960	40.575.627
			54.291.960	40.575.627

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	3.664.414	3.690.248	4.842	5.951
	3.664.414	3.690.248	4.842	5.951
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	187
Andre finansielle omkostninger	4.745.900	5.138.459	40.369	46.634
	4.745.900	5.138.459	40.369	46.821
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	25.483.057	16.329.259	-27.453	-42.688
Årets udskudte skat	1.419.574	2.256.077	0	0
	26.902.631	18.585.336	-27.453	-42.688
8 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				Software
				DKK
Kostpris 1. januar				9.341.075
Tilgang i årets løb				564.369
Kostpris 31. december				9.905.444
Ned- og afskrivninger 1. januar				8.997.254
Årets afskrivninger				110.220
Ned- og afskrivninger 31. december				9.107.474
Regnskabsmæssig værdi 31. december				797.970

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	161.107.773	161.816.985	72.691.512	12.060.758
Valutakursregulering	-193	0	173.125	204.988
Tilgang i årets løb	6.232.306	8.843.747	7.309.782	302.234
Afgang i årets løb	0	-11.951.371	-2.760.280	0
Kostpris 31. december	<u>167.339.886</u>	<u>158.709.361</u>	<u>77.414.139</u>	<u>12.567.980</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.008.027	115.425.290	35.904.927	9.420.503
Valutakursregulering	114	0	155.856	162.813
Årets afskrivninger	4.194.855	11.158.947	6.033.330	660.963
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-11.951.371	-2.196.411	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>32.202.996</u>	<u>114.632.866</u>	<u>39.897.702</u>	<u>10.244.279</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>135.136.890</u>	<u>44.076.495</u>	<u>37.516.437</u>	<u>2.323.701</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2021	2020
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	127.054.860	116.494.860
Tilgang i årets løb	5.440.000	10.560.000
Kostpris 31. december	<u>132.494.860</u>	<u>127.054.860</u>
Værdireguleringer 1. januar	59.416.480	38.288.805
Valutakursregulering	853.298	-372.870
Årets resultat	54.291.960	40.575.627
Modtaget udbytter	-30.939.400	-9.349.200
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	3.843.972	-3.546.336
Regulering for køb af minoritetspost	-3.507.479	-6.179.546
Værdireguleringer 31. december	<u>83.958.831</u>	<u>59.416.480</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>216.453.691</u>	<u>186.471.340</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Vola Holding A/S	Danmark	TDKK 2.100	66%
VOLA A/S	Danmark	TDKK 3.600	100%
VOLA Ejendomme ApS	Danmark	TDKK 10.000	100%
VOLA UK Limited	England	TGBP 300	100%
VOLA Nederland B.V.	Holland	TEUR 45	100%
VOLA bvba	Belgien	TEUR 20	100%
VOLA AB	Sverige	TSEK 850	100%
VOLA AG	Schweiz	TCHF 100	100%
VOLA GmbH	Tyskland	TEUR 1.000	100%
VOLA Vertriebs GmbH	Østrig	TEUR 400	100%
VOLA Design Ply. Ltd.	Australien	AUD 1	100%
VOLA Limited	Hong Kong	HKD 1	100%
VOLA Ltd	Syd Korea	TKRW 150.000	100%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	5.177	1.598.162
Valutakursregulering	0	33.784
Afgang i årets løb	0	-285.230
Kostpris 31. december	5.177	1.346.716
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.177	1.346.716

	Koncern		Morderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	32.708.416	23.196.452	0	0
Varer under fremstilling	16.014.140	12.675.396	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	4.192.331	3.581.700	0	0
	52.914.887	39.453.548	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende licenser, royalty, abonnementer og serviceaftaler.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
14 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	3.350.000	0	3.350.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	6.700.000	3.000.000	6.700.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	54.291.960	40.575.627
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	27.968.243	22.881.346	0	0
Overført resultat	47.849.511	33.310.373	-6.442.449	-7.265.254
	82.167.754	62.891.719	54.199.511	40.010.373

15 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	14.399.893	6.957.794	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.419.574	2.256.077	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	5.186.022	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	15.819.467	14.399.893	0	0

16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	35.375.414	39.960.549	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.914.595	17.816.258	0	0
Langfristet del	53.290.009	57.776.807	0	0
Inden for 1 år	4.466.919	4.442.400	0	0
	57.756.928	62.219.207	0	0

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	270.256	0	0
Langfristet del	0	270.256	0	0
Øvrig kortfristet gæld	32.737.906	29.181.628	35.000	20.001
	32.737.906	29.451.884	35.000	20.001

17 Periodeafgrænsningsposter

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

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021 DKK	2020 DKK
Finansielle indtægter	-3.664.414	-3.690.248
Finansielle omkostninger	4.745.900	5.138.459
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	22.158.315	19.705.820
Skat af årets resultat	26.902.631	18.585.336
Andre reguleringer	728.350	1.904.836
	50.870.782	41.644.203

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-13.461.339	-2.666.027
Ændring i tilgodehavender	1.974.259	-1.413.868
Ændring i leverandører m.v.	-808.407	-4.040.540
	-12.295.487	-8.120.435

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	135.136.890	133.099.746	0	0
---	-------------	-------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser i henhold til kontrakter, i alt	24.345.085	27.727.094	0	0
---	------------	------------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens 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

21 Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke været sådanne transaktioner i 2021 og 2020.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Karen Overgaard

Mette Kiilerich Overgaard

Line Kiilerich Overgaard

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

PricewaterhouseCoopers

Skatterådgivning

Andre ydelser

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
	662.030	566.799	26.500	26.000
	413.686	546.699	11.500	270.000
	687.061	821.997	17.500	53.043
	1.762.777	1.935.495	55.500	349.043

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carsten Overgaard Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Carsten Overgaard 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 koncern-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

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 allokere 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 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.

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.

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernen har kun en aktivitet hvorfor der udelukkende oplyses om fordeling på geografi.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 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.

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

Produktionsbygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 tids-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender og depositum.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$