
VOLA Holding A/S

Lunavej 2, 8700 Horsens

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 25 77 06 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
2 /5 2019

Claus Berner Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for VOLA Holding A/S.

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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 2. maj 2019

Direktion

Johannes Aagaard Saugbjerg
adm. direktør

Bestyrelse

Karsten Thuen
formand

Claus Berner Nielsen

Poul Verner Overgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VOLA Holding A/S

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VOLA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Aarhus, den 2. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne23328

Lars Greve Jensen
statsautoriseret revisor
mne32199

Selskabsoplysninger

Selskabet

VOLA Holding A/S
Lunavej 2
8700 Horsens

Telefon: 70235500
Telefax: 70235577
Hjemmeside: www.vola.dk

CVR-nr.: 25 77 06 84
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Horsens

Bestyrelse

Karsten Thuen, formand
Claus Berner Nielsen
Poul Verner Overgaard

Direktion

Johannes Aagaard Saugbjerg

Revision

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

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	417.110	402.156	377.263	333.438	305.047
Bruttofortjeneste	230.149	235.353	224.690	190.674	176.958
Resultat af ordinær primær drift	81.207	90.751	92.302	68.553	66.076
Resultat før finansielle poster	81.385	91.026	93.168	68.712	66.084
Resultat af finansielle poster	-58.490	9	-2.741	-329	-865
Årets resultat	8.053	69.408	68.753	52.445	48.814
Balance					
Balancesum	487.000	457.814	386.648	319.261	268.252
Egenkapital	202.516	204.525	140.791	79.581	25.546
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	65.145	97.936	79.229	64.504	67.595
- investeringsaktivitet	-46.095	-18.871	-17.392	-12.626	-13.288
- finansieringsaktivitet	-16.322	-8.957	-8.733	-5.481	-29.996
Årets forskydning i likvider	2.729	70.107	53.104	46.397	24.311
Antal medarbejdere	268	258	243	235	218
Nøgletal i %					
Bruttomargin	55,2%	58,5%	59,6%	57,2%	58,0%
Overskudsgrad	19,5%	22,6%	24,7%	20,6%	21,7%
Afkastningsgrad	16,7%	19,9%	24,1%	21,5%	24,6%
Soliditetsgrad	41,6%	44,7%	36,4%	24,9%	9,5%
Forrentning af egenkapital	4,0%	40,2%	62,4%	99,8%	465,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Som omtalt under anvendt regnskabspraksis er der i 2018 foretaget en korrektion af en væsentlig fejl. Hoved- og nøgletallene er tilpasset med effekten heraf tilbage til 2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2018 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

Selskabets 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 2018 udviser et overskud på DKK 8 mio., og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 203 mio.

Omsætningen i 2018 på DKK 417 mio. er steget med DKK 15 mio. i forhold til 2017, hvor omsætningen var DKK 402 mio., hvilket er lidt under forventningen fra sidste år. Der er realiseret et dårligere EBIT i forhold til forventningen sidste år. Udover effekten fra at omsætningen er lavere end forventet, skyldes det dels investering i yderligere medarbejder ressourcer og højere omkostninger til juridisk forhold.

Ledelsen betragter væksten i omsætningen, som resultat af det kontunuerlige arbejde på markedsudvikling. Fremgangen fordeler sig over en række stigninger men også enkelte fald på de bagvedliggende markeder. VOLA brandet har igen i 2018 vist sin styrke på de europæiske markeder, hvor koncernen selv er repræsenteret med eget salgsselskab.

Koncernen har i 2018 investeret i en væsentlig forøgelse af produktionskapaciteten i 2018, med igangsætning af en udvidelse af fabrikken i Horsens med ca. 5.500 m².

Selskabets resultat er væsentlig påvirket af afgørelsen i retssagen, som er omtalt yderligere efterfølgende.

Forventninger for det kommende år

VOLA Holding A/S forventer en højere omsætning i 2019. Det er dog væsentligt at tilføje, at omsætningen i højere grad end tidligere påvirkes af usikkerheder på projektmarkedet, hvor et tabt eller vundet projekt på grund af størrelsen har stor indvirkning på omsætningen.

I 2019 videreføres en række igangsatte initiativer til styrkelse af det fremtidige salg, herunder fortsætter udbygningen af aktiviteten i Asia Pacific. Udvidelsen af produktionskapaciteten forventes at være i fuld drift ultimo 2019. Driftsresultatet (EBIT) forventes at være højere i 2019.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

VOLA A/S' omsætning 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 Mellemøsten og Asia Pacific.

Valutarisici

Køb og salg i fremmed valuta på koncernniveau sker primært i EUR, GBP og CHF. 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 benytter sig af finansielle instrumenter til afdækning mod væsentlige rentestigninger.

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 A/S 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 (OHSAS 18001).

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.

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 ud over 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 OHSAS 18001.

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. Da materialerne, messing og rustfrit stål, i sig selv er meget værdifulde genanvendes alle restmaterialer 100%.

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, OHSAS 18001 og dermed krav til menneskerettigheder og antikorruption i henhold til dansk lovgivning og dansk kultur. For at sikre høj bevidsthed om vore Code of Conduct har alle medarbejdere i internationale selskaber 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.

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 vil gennemføre forebyggende handlinger og løbende forbedringer af

Ledelsesberetning

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 daglige miljøledelse. Forebyggende handlinger, reduktion af forurening og løbende forbedringer er et fælles ansvar.

Vi har i 2019 vedligeholdt vores certificering efter ISO 14001 standarden og har i den forbindelse defineret mål for den fortsatte forbedring af virksomhedens miljøledelse. I 2018 er arbejdet med vores nye CTS system til registrering, styring og monitorering af forbrug og identifikation af effektiviseringspotentialer forsat. I 2018 er CTS systemet også installeret i det nye fabriksafsnit.

VOLA vil frem mod 2020 overgå fra gas til fjernvarme og forventer store optimeringsmuligheder i den forbindelse.

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 løbende med at sikre et godt arbejdsmiljø for alle ansatte ved konkrete tiltag.

Vi arbejder kontinuerligt på at reducere antal af arbejdsulykker. I 2018 har vi ligget på samme lave niveau som de foregående 6 år. Virksomheden har gennem 2018 opretholdt sin certificering efter OHSAS 18001. I 2019 arbejder vi mod at vores arbejdsmiljø bliver certificeret efter den nye standard ISO 45001. I de dele af virksomheden hvor medarbejderne er i risiko for muskel- og skeletbesvær er der i 2017 igangsat et forebyggende træningsprogram. Dette er i 2018 udvidet til hele virksomheden. Der er derudover tilknyttet en ekstern fysioterapeut.

Politik for menneskerettigheder

I VOLA koncernen, der omfatter 10 selskaber / repræsentationskontorer i Europa og Asia Pacific arbejder vi aktivt med værdierne: agil, helhedsorienteret og ansvarsbevidst. 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.

Ledelsesberetning

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 2018 har vi screenet de fleste af vores leverandører ift. overholdelse af grundliggende menneskerettigheder. Vi har yderligere i 2018 besøgt 14 leverandører i ind- og udland, hvor vores besøg og opfølgning ikke har vist overtrædelser af menneskerettigheder.

Politik for anti-korruption og bestikkelse

VOLA vil modarbejde alle former for korruption 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 2018 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 2018 registreret tilfælde af forsøg på korruption eller bestikkelse.

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 at sammensætte bestyrelse, så der minimum er 25% repræsentation af det underrepræsenterede køn. Andelen af kvinder i 2018 er 0%.

Vi opfatter måltallet som ambitiøst og vil fremadrettet bestræbe os på at opfylde den ønskede kønssammensætning. Grunden til den manglende opfyldelse skyldes, at et kvindeligt bestyrelsesmedlem udtrådte ved generalforsamlingen i 2018, uden at der blev valgt et nyt medlem.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med afløbet på retssagen mod Verner Overgaards Familiefond, er der en enkelt tvist, som endnu ikke er afklaret. Der er usikkerhed i forbindelse med opgørelse af det samlede krav for procesrenter, hvorfor der kan komme en effekt fremadrettet i årsrapporten. Der henvises i øvrigt til omtale i note 21 om eventualforpligtelser.

Usædvanlige forhold

Selskabet har, som en af flere parter, været stævnet i en sag, hvor der er rejst et betydeligt krav med påstand om dækning af sagsøgers tab i forbindelse med en tidligere aktiehandel, som selskabet har deltaget i. Der er faldet afgørelse i sagen i februar 2019, og selskabet har i årsrapporten for 2018 indregnet effekten af afgørelsen.

Årsrapporten for 2018 er, som følge af domsafsigelsen, påvirket negativt med en reduktion af egenkapitalen på DKK 150 mio., jf. omtale af særlige forhold i note 5. Herudover er årsrapporten væsentlig påvirket af reservationen til dækning af procesrenter på op til DKK 54 mio., som har reduceret årets resultat for 2018 væsentligt.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er, bortset fra ovenstående, ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Bortset fra omtalt forhold omkring afgørelse af retssagen i note 1, er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning	2	417.109.729	402.156.479	0	0
Andre driftsindtægter		177.549	275.319	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-83.158.554	-93.615.214	0	0
Andre eksterne omkostninger		-103.979.301	-73.463.617	-5.141.623	-1.373.683
Bruttoresultat		230.149.423	235.352.967	-5.141.623	-1.373.683
Personaleomkostninger	3	-134.102.428	-129.923.737	-402.125	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-14.662.133	-14.403.147	0	0
Resultat før finansielle poster		81.384.862	91.026.083	-5.543.748	-1.373.683
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	65.473.847	69.160.024
Finansielle indtægter	6	8.869.103	2.557.216	6.670.943	2.416.663
Finansielle omkostninger	5, 7	-67.358.838	-2.547.739	-64.260.526	-532.616
Resultat før skat		22.895.127	91.035.560	2.340.516	69.670.388
Skat af årets resultat	8	-14.842.318	-21.627.940	5.712.293	-262.768
Årets resultat		8.052.809	69.407.620	8.052.809	69.407.620

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede licenser		25.313	50.633	0	0
Immaterielle rettigheder		18.165	75.630	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	43.478	126.263	0	0
Grunde og bygninger		85.309.552	90.025.144	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		27.703.189	34.209.365	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.593.209	8.975.192	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.561.835	3.106.336	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		41.274.858	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	167.442.643	136.316.037	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	227.752.113	236.136.360
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	5.196	5.181	0	0
Deposita	12	1.352.096	1.126.584	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.357.292	1.131.765	227.752.113	236.136.360
Anlægsaktiver		168.843.413	137.574.065	227.752.113	236.136.360

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Varebeholdninger	13	37.168.156	30.546.410	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.861.308	41.854.407	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	39.414.413	11.030.416
Andre tilgodehavender		6.766.309	2.356.741	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	4.686.000	0
Selskabsskat		836.910	858.189	2.023.179	262.768
Periodeafgrænsningsposter	14	4.001.234	3.794.397	0	0
Tilgodehavender		47.465.761	48.863.734	46.123.592	11.293.184
Værdipapirer		140.083.587	151.713.477	140.083.586	151.713.477
Likvide beholdninger		93.439.201	89.116.429	4.566.711	5.291.706
Omsætningsaktiver		318.156.705	320.240.050	190.773.889	168.298.367
Aktiver		487.000.118	457.814.115	418.526.002	404.434.727

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		2.100.000	2.100.000	2.100.000	2.100.000
Overført resultat		200.416.468	191.924.753	200.416.468	191.924.753
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.500.000	0	10.500.000
Egenkapital	5	202.516.468	204.524.753	202.516.468	204.524.753
Hensættelse til udskudt skat	16	5.272.836	9.047.386	0	0
Hensatte forpligtelser		5.272.836	9.047.386	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		26.019.744	28.514.546	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	26.019.744	28.514.546	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	3.151.033	3.119.353	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.524.210	19.777.708	573.787	411.338
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.529.587	6.888.495	8.042.924	48.933.760
Selskabsskat		0	0	0	525.536
Anden gæld	5	230.116.324	182.593.177	207.392.823	150.039.340
Periodeafgrænsningsposter	18	2.869.916	3.348.697	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		253.191.070	215.727.430	216.009.534	199.909.974
Gældsforpligtelser		279.210.814	244.241.976	216.009.534	199.909.974
Passiver		487.000.118	457.814.115	418.526.002	404.434.727
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.100.000	0	341.924.753	10.500.000	354.524.753
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	0	-150.000.000	0	-150.000.000
Korrigeret egenkapital 1. januar	2.100.000	0	191.924.753	10.500.000	204.524.753
Valutakursregulering	0	0	303.535	0	303.535
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.500.000	-10.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	173.552	0	173.552
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-38.181	0	-38.181
Årets resultat	0	0	8.052.809	0	8.052.809
Egenkapital 31. december	2.100.000	0	200.416.468	0	202.516.468

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	2.100.000	78.661.919	263.262.834	10.500.000	354.524.753
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	-78.661.919	-71.338.081	0	-150.000.000
Korrigeret egenkapital 1. januar	2.100.000	0	191.924.753	10.500.000	204.524.753
Valutakursregulering	0	0	303.535	0	303.535
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.500.000	-10.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	173.552	0	173.552
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-38.181	0	-38.181
Årets resultat	0	0	8.052.809	0	8.052.809
Egenkapital 31. december	2.100.000	0	200.416.468	0	202.516.468

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		8.052.809	69.407.620
Reguleringer	19	88.763.450	36.835.649
Ændring i driftskapital	20	-18.651.061	16.166.653
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		78.165.198	122.409.922
Renteindbetalinger og lignende		8.869.103	2.557.216
Renteudbetalinger og lignende		-3.255.093	-2.547.739
Pengestrømme fra ordinær drift		83.779.208	122.419.399
Betalt selskabsskat		-18.633.770	-24.483.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet		65.145.438	97.935.879
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-37.977
Køb af materielle anlægsaktiver		-46.073.297	-18.947.736
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-231.392	-47.760
Salg af materielle anlægsaktiver		210.070	162.057
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-46.094.619	-18.871.416
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.463.122	-3.075.986
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-3.358.908	-631.014
Betalt udbytte		-10.500.000	-5.250.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-16.322.030	-8.957.000
Ændring i likvider		2.728.789	70.107.463
Likvider 1. januar		240.829.906	171.400.098
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-10.035.907	-677.655
Likvider 31. december		233.522.788	240.829.906
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		93.439.201	89.116.429
Værdipapirer		140.083.587	151.713.477
Likvider 31. december		233.522.788	240.829.906

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der faldet dom i retssagen mod Verner Overgaards Familiefond, hvor selskabet er dømt til at betale et yderligere beløb for en tidligere aktiehandel. Selskabet er dømt til at betale DKK 150 mio. med tillæg af procesrenter, og selskabets ledelse anser dette for en justering af den oprindelig kostpris for aktierne. Som omtalt i note 5 har dette forhold påvirket årsregnskabet 2018 væsentligt.

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, Europa	87%	87%	0	0
Nettoomsætning, udenfor Europa	13%	13%	0	0
	100%	100%	0	0
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	120.047.614	116.053.179	402.125	0
Pensioner	8.961.318	8.207.067	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.093.496	5.663.491	0	0
	134.102.428	129.923.737	402.125	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.305.367	3.021.881	402.125	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	268	258	1	1

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	79.820	82.265	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.582.313	14.320.882	0	0
	14.662.133	14.403.147	0	0
Der specificeres således:				
Erhvervede licenser	25.320	24.265	0	0
Bygninger	2.618.921	2.129.400	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	8.037.472	7.564.387	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.173.333	3.341.622	0	0
Indretning af lejede lokaler	752.587	1.285.473	0	0
Immaterielle rettigheder	54.500	58.000	0	0
	14.662.133	14.403.147	0	0

5 Særlige poster

I februar 2019 blev der afsagt dom i retssagen mod Verner Overgaards Familiefond. Selskabet er dømt til at betale yderligere DKK 150 mio. for en tidligere aktiehandel med tillæg af procesrenter på DKK 54 mio. Årsrapporten for 2018 er væsentlig påvirket heraf, hvor det yderligere betalte beløb for aktierne er indregnet og reguleret med tilbagevirkende kraft. Kostprisen er hermed justeret med den yderligere betaling, og afskrivninger på goodwill er genberegnet. Den samlede effekt af genberegningen medfører en samlet effekt på egenkapitalen med en reduktion på DKK 150 mio. De skyldige procesrenter er indregnet under finansielle omkostninger i 2018. Omkring procesrenter henvises i øvrigt til omtale i note 21 om eventualforpligtelser.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	8.395	0	86.887	26.892
Andre finansielle indtægter	8.860.708	2.557.216	6.581.770	2.389.771
Vautakursgevinster	0	0	2.286	0
	8.869.103	2.557.216	6.670.943	2.416.663
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	152.560	147.147	217.584
Andre finansielle omkostninger	67.358.838	2.395.179	64.113.379	315.032
	67.358.838	2.547.739	64.260.526	532.616
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	18.642.948	21.254.635	-1.026.293	262.768
Årets udskudte skat	-3.800.630	373.305	-4.686.000	0
	14.842.318	21.627.940	-5.712.293	262.768

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser DKK	Immaterielle rettigheder DKK
Kostpris 1. januar	75.954	340.335
Valutakursregulering	0	-13.360
Kostpris 31. december	<u>75.954</u>	<u>326.975</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	25.321	264.705
Valutakursregulering	0	-10.395
Årets afskrivninger	<u>25.320</u>	<u>54.500</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>50.641</u>	<u>308.810</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>25.313</u>	<u>18.165</u>

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	109.065.587	132.417.319	41.209.808	10.362.861	0
Valutakursregulering	1.546	0	14.428	-17.776	0
Tilgang i årets løb	125.282	1.594.536	4.097.778	1.204.342	39.051.359
Afgang i årets løb	0	-1.810.974	-2.873.033	0	0
Overførsler i årets løb	-2.223.499	0	0	0	2.223.499
Kostpris 31. december	<u>106.968.916</u>	<u>132.200.881</u>	<u>42.448.981</u>	<u>11.549.427</u>	<u>41.274.858</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.040.443	98.207.954	32.234.616	7.256.525	0
Valutakursregulering	0	0	-3.523	-21.520	0
Årets afskrivninger	2.618.921	8.037.472	3.173.333	752.587	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.747.734	-2.548.654	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>21.659.364</u>	<u>104.497.692</u>	<u>32.855.772</u>	<u>7.987.592</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>85.309.552</u>	<u>27.703.189</u>	<u>9.593.209</u>	<u>3.561.835</u>	<u>41.274.858</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	307.474.441	307.474.441
Kostpris 31. december	307.474.441	307.474.441
Værdireguleringer 1. januar	-71.338.081	-66.067.255
Valutakursregulering	303.535	-713.501
Årets resultat	65.473.847	69.160.024
Udbytte til moderselskabet	-74.297.000	-74.007.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	135.371	289.651
Værdireguleringer 31. december	-79.722.328	-71.338.081
Regnskabsmæssig værdi 31. december	227.752.113	236.136.360

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
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	TEURO 45	100%
VOLA bvba	Belgien	TEURO 20	100%
VOLA AB	Sverige	TSEK 850	100%
VOLA AG	Schweiz	TCHF 100	100%
VOLA GmbH	Tyskland	TEURO 1.000	100%
VOLA Vertriebs GmbH	Østrig	TEURO 400	100%
VOLA Design Ply. Ltd.	Australien	AUD 1	100%
VOLA Limited	Hong Kong	HKD 1	100%

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.181	1.126.584
Valutakursregulering	0	-5.865
Tilgang i årets løb	15	231.377
Kostpris 31. december	<u>5.196</u>	<u>1.352.096</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.196</u>	<u>1.352.096</u>

13 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	21.039.040	18.375.993	0	0
Varer under fremstilling	11.756.187	9.369.999	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	4.372.929	2.800.418	0	0
	<u>37.168.156</u>	<u>30.546.410</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

14 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.500.000	0	10.500.000
Overført resultat	8.052.809	58.907.620	8.052.809	58.907.620
	<u>8.052.809</u>	<u>69.407.620</u>	<u>8.052.809</u>	<u>69.407.620</u>

15 Resultatdisponering

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.047.386	8.707.735	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.800.630	373.305	-4.686.000	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	26.080	-33.654	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.272.836	9.047.386	-4.686.000	0

Det indregnede skatteaktiv i moderselskabet består af skattemæssige fradragsmuligheder ved indregnede skyldige omkostninger, som forventes udnyttet indenfor de kommende år.

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	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	15.261.856	17.114.286	0	0
Mellem 1 og 5 år	10.757.888	11.400.260	0	0
Langfristet del	26.019.744	28.514.546	0	0
Inden for 1 år	3.151.033	3.119.353	0	0
	29.170.777	31.633.899	0	0

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger fra kunder mv.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.869.103	-2.557.216
Finansielle omkostninger	67.358.838	2.547.739
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.484.584	14.127.823
Skat af årets resultat	14.842.318	21.627.940
Andre reguleringer	946.813	1.089.363
	88.763.450	36.835.649
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-6.621.745	-488.925
Ændring i tilgodehavender	1.376.695	3.600.605
Ændring i leverandører m.v.	-13.406.011	13.054.973
	-18.651.061	16.166.653

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
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	85.309.552	90.025.144	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Pengeinstitutter:				
Ejerpantebrev til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter på DKK	7.400.000	7.400.000	0	0
Eventualaktiver				
Morderselskabet har et eventualaktiv på DKK 7 mio., som ikke er indregnet. Aktivet henføres til mulige skattemæssige fradrag, som afventer skattestyrelsens tilbagemelding.				
Leje- og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser i henhold til kontrakter, ialt	31.692.126	9.882.121	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Der er indgået aftaler om køb hos leverandører for	21.815.883	6.194.000	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Carsten Overgaard Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet er part i en enkelt tvist i forbindelse med afløbet af restssagen mod Verner Overgaards Familiefond. Selskabets ledelse forventer ikke at dette forhold kan få væsentlig indflydelse på regnskabet fremadrettet, men hvis tvisten tabes, vil det medføre en yderligere betaling på DKK 32 mio.

Noter til årsregnskabet

22 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 2018 og 2017.

Ejerforhold

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

Carsten Overgaard Holding ApS, Lunavej 2, 8700 Horsens

Beti Holding ApS, Lunavej 2, 8700 Horsens

Koncernregnskab og bestemmende indflydelse

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet og er underlagt bestemmende indflydelse fra:

Navn	Hjemsted
Carsten Overgaard Holding ApS, moderselskab	Horsens

23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
PricewaterhouseCoopers	479.478	435.135	28.340	27.640
Skatterådgivning	0	128.937	0	0
Andre ydelser	927.610	846.201	283.960	555.463
	1.407.088	1.410.273	312.300	583.103

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Selskabet har i regnskabsåret korrigeret kostprisen for en tidligere gennemført aktiehandel. Selskabet har justeret kostprisen med DKK 150 mio., som følge af domsafsigelse i retssagen mod Verner Overgaards Familiefond. Den foretagne justering af kostprisen og tilsvarende på goodwill er anset som en væsentlig fejl, og selskabets ledelse har dermed foretaget en genberegning af afskrivningerne på goodwill. Genberegningen medfører, at den samlede goodwill på DKK 150 mio. er fuldt afskrevet og effekten indregnes dermed direkte på egenkapitalen. Sammenligningstallet for egenkapitalen er tilpasset hermed.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VOLA Holding A/S 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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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”.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, 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).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af, varemærker, software og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker og goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Software afskrives over 3 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 tidspunktet 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, 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 i form af 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Investeret kapital	Egenkapital + rentebærende gæld - likvider - værdipapirer