
VOLA Holding A/S

Lunavej 2, 8700 Horsens

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 25 77 06 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/3 2017

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 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Noter, regnskabspraksis 28

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. marts 2017

Direktion

Johannes Aagaard Saugbjerg
adm. direktør

Bestyrelse

Karsten Thuen
formand

Lone Lenes

Poul Verner Overgaard

Torsten Erik Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VOLA Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VOLA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 19, hvor ledelsen har beskrevet de omstændigheder, der er forbundet med vurdering af et sagsanlæg mod selskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 til-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

strækkelige, 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 selskabet og koncernen 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 31. marts 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor

Lars Greve Jensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

VOLA Holding A/S
Lunavej 2
8700 Horsens

Telefon: 7023500
Telefax: 70235577
Hjemmeside: www.vola.dk

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

Bestyrelse

Karsten Thuen, formand
Lone Lenes
Poul Verner Overgaard
Torsten Erik Rasmussen

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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	377.263	333.438	305.047	261.194	252.100
Bruttofortjeneste	224.690	190.674	176.958	145.209	138.225
Resultat af ordinær primær drift	92.302	68.553	66.076	43.899	38.816
Resultat før finansielle poster	93.168	68.712	66.084	44.040	39.073
Resultat af finansielle poster	-2.741	-329	-865	-1.549	-2.265
Årets resultat	68.753	52.445	48.814	30.087	26.916
Balance					
Balancesum	386.648	319.261	268.252	241.576	233.204
Egenkapital	290.791	229.581	175.546	145.427	118.513
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	79.229	64.504	67.595	41.059	36.255
- investeringsaktivitet	-17.392	-12.626	-13.288	-15.990	-9.818
- finansieringsaktivitet	-8.733	-5.481	-29.996	-24.580	-21.456
Årets forskydning i likvider	53.104	46.397	24.311	489	4.981
Antal medarbejdere	243	235	218	205	198
Nøgletal i %					
Bruttomargin	59,6%	57,2%	58,0%	55,6%	54,8%
Overskudsgrad	24,7%	20,6%	21,7%	16,9%	15,5%
Afkastningsgrad	24,1%	21,5%	24,6%	18,2%	16,8%
Soliditetsgrad	75,2%	71,9%	65,4%	60,2%	50,8%
Forrentning af egenkapital	26,4%	25,9%	30,4%	22,8%	24,6%
Afkast af investerede kapital	45,5%	35,7%	30,9%	19,0%	17,3%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

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 2016 udviser et overskud på DKK 68.752.973, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 290.790.966.

Omsætningen i 2016 på TDKK 377.263 er steget med TDKK 43.825 i forhold til 2015, hvor omsætningen var TDKK 333.438. Ledelsen betragter en del af væksten i omsætningen på 13% som resultat af det kontinuerlige arbejde på store projekter. Fremgangen fordeler sig over en række stigninger men også enkelte fald på de bagvedliggende markeder. VOLA brandet har igen i 2016 vist sin styrke på de europæiske markeder, hvor koncernen selv er repræsenteret med eget salgsselskab. Etableringen i Asia Pacific, der påbegyndtes i 2012, er fulgt op i 2014 med stiftelse af et salgsselskab i Australien samt et selskab i Hong Kong i 2015.

Forventninger for det kommende år

VOLA Holding A/S forventer at fastholde omsætning på samme niveau i 2017. 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 2017 videreføres en række igangsatte initiativer til styrkelse af det fremtidige salg, herunder fortsætter udbygningen af aktiviteten i Asia Pacific, ligesom der forventes investeringer i yderligere produktionskapacitet, udvikling af produkter og markedsføring heraf. Driftsresultatet (EBIT) forventes på denne baggrund at være lavere i 2017.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Omsætning er hovedsagelig ordresalg via 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-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) og arbejdsmiljø (ISO 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 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.

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%.

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 lovkraft 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 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 2016 vedligeholdt vores certificering efter ISO 14001 standarden og har i den forbindelse defineret mål for den fortsatte forbedring af virksomhedens miljøledelse. I 2016 har vi etableret et helt nyt CTS system. Via CTS systemet har vi reduceret det samlede energi forbrug med mere end 100.000 Kwh. I 2016 har vi fået foretaget et energisyn, som har resulteret i flere potentielle energioptimeringsprojekter på vores

Ledelsesberetning

fabrik i Horsens. Heraf forventes 3 projekter gennemført i 2017.

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, senest i 2016 ved gennemførelse af programmer inden for meditation, mindfulness.

Vi arbejder kontinuerligt iht. OHSAS 18001 på at reducere antallet af arbejdsulykker.

Virksomheden har gennem 2016 opretholdt sin certificering efter OHSAS 18001 der fokuserer på kontinuerlig sikring af arbejdsmiljø.

I 2017 fortsætter indsatsen med undervisningsprogrammer og coaching inden for teamsamarbejde og konflikthåndtering. Kurset gennemføres i februar og juni måned.

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.

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. Vi føler 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.

I 2016 har vi screenet de fleste af vores leverandører ift. overholdelse af grundlæggende menneskerettigheder. Vi har yderligere i 2016 besøgt 15 leverandører i ind- og udland, hvor vores besøg og opfølgning ikke har vist overtrædelser af menneskerettigheder.

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.

Ledelsesberetning

Bidrag til velgørenhed besluttet på direktionsniveau.

I løbet af 2017 vil vi udarbejde en skriftlig instruks til alle ansatte inden for salg og indkøb, der sikrer, at vores politik er kommunikeret og forstået.

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 2016 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Selskabet er, som en af flere parter, stævnet i en sag, hvor der er rejst et efter omstændighederne betydeligt krav med påstand om dækning af sagsøgers tab i forbindelse med en tidligere aktiehandel, som selskabet har deltaget i. Der er imidlertid parterne imellem betydelig uenighed om grundlaget for sagen, og om hvad et muligt økonomisk krav i givet fald skal opgøres til, og for nuværende er ledelsen ikke i stand til at opgøre den eventuelle økonomiske effekt af sagen.

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	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning	1	377.263.061	333.437.959	0	0
Andre driftsindtægter		865.956	158.362	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-90.488.729	-78.879.355	0	0
Andre eksterne omkostninger		-62.949.939	-64.043.365	-320.435	-442.894
Bruttoresultat		224.690.349	190.673.601	-320.435	-442.894
Personaleomkostninger	2	-117.966.560	-108.339.218	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-13.555.408	-13.622.708	0	0
Resultat før finansielle poster		93.168.381	68.711.675	-320.435	-442.894
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	70.020.322	52.897.171
Finansielle indtægter	4	139.341	827.947	134.420	235.500
Finansielle omkostninger	5	-2.879.888	-1.157.399	-1.394.069	-296.335
Resultat før skat		90.427.834	68.382.223	68.440.238	52.393.442
Skat af årets resultat	6	-21.674.861	-15.936.783	312.735	51.998
Årets resultat		68.752.973	52.445.440	68.752.973	52.445.440

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.250.000	5.250.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	32.937.810	20.906.657
Overført resultat	30.565.163	26.288.783
	68.752.973	52.445.440

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede licenser		36.922	0	0	0
Immaterielle rettigheder		136.203	203.050	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	173.125	203.050	0	0
Grunde og bygninger		89.393.649	90.896.580	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		30.661.477	25.124.010	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.989.544	10.381.936	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.251.369	3.329.507	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	132.296.039	129.732.033	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	241.407.186	208.469.376
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	5.174	5.194	0	0
Deposita	10	1.109.979	722.536	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.115.153	727.730	241.407.186	208.469.376
Anlægsaktiver		133.584.317	130.662.813	241.407.186	208.469.376
Varebeholdninger	11	30.057.485	28.109.469	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.315.833	34.070.633	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.060.004	11.987.452
Andre tilgodehavender		5.825.501	1.673.483	0	0
Selskabsskat		0	2.148.966	312.735	51.998
Periodeafgrænsningsposter	12	3.464.816	3.285.845	0	0
Tilgodehavender		51.606.150	41.178.927	1.372.739	12.039.450
Likvide beholdninger		171.400.098	119.309.401	56.535.077	17.042.527
Omsætningsaktiver		253.063.733	188.597.797	57.907.816	29.081.977
Aktiver		386.648.050	319.260.610	299.315.002	237.551.353

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		2.100.000	2.100.000	2.100.000	2.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	83.932.745	50.994.935
Overført resultat		283.440.966	222.230.505	199.508.221	171.235.570
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.250.000	5.250.000	5.250.000	5.250.000
Egenkapital	13	290.790.966	229.580.505	290.790.966	229.580.505
Hensættelse til udskudt skat	14	8.707.735	8.011.775	0	0
Hensatte forpligtelser		8.707.735	8.011.775	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		31.604.726	34.825.441	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	31.604.726	34.825.441	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.105.159	3.093.354	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.659.960	11.315.025	63.875	45.620
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.519.509	7.793.897	8.403.084	7.793.897
Selskabsskat		2.255.346	0	0	0
Anden gæld		26.774.034	22.621.018	10.577	84.831
Periodeafgrænsningsposter	16	2.230.615	2.019.595	46.500	46.500
Kortfristede gældsforpligtelser		55.544.623	46.842.889	8.524.036	7.970.848
Gældsforpligtelser		87.149.349	81.668.330	8.524.036	7.970.848
Passiver		386.648.050	319.260.610	299.315.002	237.551.353
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

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	222.230.505	5.250.000	229.580.505
Valutakursregulering	0	0	-2.276.144	0	-2.276.144
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.250.000	-5.250.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-20.985	0	-20.985
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	4.617	0	4.617
Årets resultat	0	0	63.502.973	5.250.000	68.752.973
Egenkapital 31. december	2.100.000	0	283.440.966	5.250.000	290.790.966

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	2.100.000	50.994.935	171.235.570	5.250.000	229.580.505
Valutakursregulering	0	0	-2.276.144	0	-2.276.144
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.250.000	-5.250.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-20.985	0	-20.985
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	4.617	0	4.617
Årets resultat	0	32.937.810	30.565.163	5.250.000	68.752.973
Egenkapital 31. december	2.100.000	83.932.745	199.508.221	5.250.000	290.790.966

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		68.752.973	52.445.440
Reguleringer	17	37.601.997	30.417.061
Ændring i driftskapital	18	-7.815.232	-469.112
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		98.539.738	82.393.389
Renteindbetalinger og lignende		139.340	827.947
Renteudbetalinger og lignende		-2.879.889	-1.157.398
Pengestrømme fra ordinær drift		95.799.189	82.063.938
Betalt selskabsskat		-16.569.972	-17.559.999
Pengestrømme fra driftsaktivitet		79.229.217	64.503.939
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-37.977	-11.970
Køb af materielle anlægsaktiver		-17.783.657	-12.520.674
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-466.045	-852
Salg af materielle anlægsaktiver		876.371	-92.368
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		19.403	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-17.391.905	-12.625.864
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.208.910	-4.053.403
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-274.388	-1.427.595
Betalt udbytte		-5.250.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.733.298	-5.480.998
Ændring i likvider		53.104.014	46.397.077
Likvider 1. januar		119.309.401	71.694.104
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-1.013.317	1.218.220
Likvider 31. december		171.400.098	119.309.401
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		171.400.098	119.309.401
Likvider 31. december		171.400.098	119.309.401

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, Europa	87 %	91 %	0	0
Nettoomsætning, udenfor Europa	13 %	9 %	0	0
	100	100	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	105.883.564	97.073.240	0	0
Pensioner	7.518.474	6.701.456	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.564.522	4.564.522	0	0
	117.966.560	108.339.218	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.418.178	2.529.325	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	243	235	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.055	0	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	13.554.353	13.622.708	0	0
	13.555.408	13.622.708	0	0
Der specificeres således:				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.055	0	0	0
Bygninger	2.086.632	2.013.276	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	6.460.071	6.384.267	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.827.854	4.044.462	0	0
Indretning af lejede lokaler	1.120.421	1.121.203	0	0
Immaterielle rettigheder	59.375	59.500	0	0
	13.555.408	13.622.708	0	0
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	128.648	231.381
Andre finansielle indtægter	139.341	116.791	5.772	4.119
Vautakursgevinster	0	711.156	0	0
	139.341	827.947	134.420	235.500
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	273	116	0	65.258
Andre finansielle omkostninger	1.032.753	1.157.283	158.897	184.584
Valutakurstab	1.846.862	0	1.235.172	46.493
	2.879.888	1.157.399	1.394.069	296.335

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	20.636.009	15.745.184	-312.735	-51.998
Årets udskudte skat	1.038.852	191.599	0	0
	21.674.861	15.936.783	-312.735	-51.998

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser	Immaterielle rettigheder
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	365.490
Valutakursregulering	0	-15.255
Tilgang i årets løb	37.977	0
Kostpris 31. december	37.977	350.235
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	162.440
Valutakursregulering	0	-7.783
Årets afskrivninger	1.055	59.375
Ned- og afskrivninger 31. december	1.055	214.032
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.922	136.203

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	105.101.166	115.079.893	41.606.949	9.424.892
Valutakursregulering	-1.939	0	-340.256	-405.205
Tilgang i årets løb	2.072.845	11.997.538	2.950.932	758.448
Afgang i årets løb	-1.100.277	-99.266	-2.895.080	0
Overførsler i årets løb	0	0	1.911	0
Kostpris 31. december	<u>106.071.795</u>	<u>126.978.165</u>	<u>41.324.456</u>	<u>9.778.135</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.204.586	89.955.883	31.225.013	6.095.385
Valutakursregulering	0	0	-276.168	-235.009
Årets afskrivninger	2.540.663	6.460.071	3.827.854	666.390
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-67.103	-99.266	-2.426.606	0
Overførsler i årets løb	0	0	-15.181	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>16.678.146</u>	<u>96.316.688</u>	<u>32.334.912</u>	<u>6.526.766</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>89.393.649</u>	<u>30.661.477</u>	<u>8.989.544</u>	<u>3.251.369</u>

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK
Kostpris 1. januar	157.474.441	157.474.435
Tilgang i årets løb	0	6
Kostpris 31. december	157.474.441	157.474.441
Værdireguleringer 1. januar	50.994.935	30.088.278
Valutakursregulering	-2.276.144	1.538.718
Årets resultat	70.020.322	52.897.171
Udbytte til moderselskabet	-34.790.000	-33.580.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-16.368	50.768
Værdireguleringer 31. december	83.932.745	50.994.935
Regnskabsmæssig værdi 31. december	241.407.186	208.469.376

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejersandel
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

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- piner og kapital- andele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.194	722.537
Valutakursregulering	-20	-59.200
Tilgang i årets løb	0	466.045
Overførsler i årets løb	0	-19.403
Kostpris 31. december	5.174	1.109.979
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.174	1.109.979

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	18.791.889	17.459.675	0	0
Varer under fremstilling	9.092.390	7.574.006	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	2.173.206	3.075.788	0	0
	30.057.485	28.109.469	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 2.100 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.011.775	7.841.326	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.038.852	191.599	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-342.892	-21.150	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	8.707.735	8.011.775	0	0

15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	19.167.293	22.411.705	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.437.433	12.413.736	0	0
Langfristet del	31.604.726	34.825.441	0	0
Inden for 1 år	3.105.159	3.093.354	0	0
	34.709.885	37.918.795	0	0

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt omkostninger fra kunder mv.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-139.341	-827.947
Finansielle omkostninger	2.879.888	1.157.399
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.930.131	13.470.846
Skat af årets resultat	21.674.861	15.936.783
Andre reguleringer	256.458	679.980
	37.601.997	30.417.061
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.948.016	-1.902.022
Ændring i tilgodehavender	-12.576.189	-850.930
Ændring i leverandører m.v.	6.708.973	2.283.840
	-7.815.232	-469.112

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	89.393.649	90.896.580	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for udlejer:				
Bankgaranti til sikkerhed for udlejer	0	697.960	0	0
Betalingsgaranti EUR	0	52.150	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
Leje- og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser i henhold til kontrakter, ialt	8.244.710	14.397.906	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Der er indgået aftaler om køb hos leverandører for	3.812.030	2.947.000	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, som en af flere parter, stævnet af Verner Overgaards Familiefond, hvor der er rejst betydeligt krav med påstand om dækning af sagsøgers påståede tab i forbindelse med en tidligere aktiehandel, som selskabet har deltaget i.

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet er stævnet for op mod DKK 250 mio. med tillæg af sædvanlig procesrenter fra overdragelsen af aktierne i år 2000. Der er imidlertid parterne imellem betydelig uenighed om grundlaget for sagen, og om hvad et muligt økonomisk krav i givet fald skal opgøres til, og for nuværende er ledelsen ikke i stand til at opgøre den eventuelle økonomiske effekt af sagen. Omkostninger, som selskabet afholder til bl.a. advokatbistand i forbindelse med sagen, omkostningsføres i takt med afholdelsen.

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Carsten Overgaard Holding ApS, Horsens

Hovedaktionær

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, 8700Horsens

Beti Holding ApS, Lunavej 2, 8700 Horsens

Øvrige aktionær:

Lise K. Overgaard, Grøndalsvej 114, 8260 Viby J

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:

Navn

Hjemsted

Carsten Overgaard Holding ApS, CVR nr. 20 58 67 37

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	323.425	312.643	27.070	26.150
Skatterådgivning	293.289	79.870	0	0
Andre ydelser	288.181	545.298	23.218	110.406
	904.895	937.811	50.288	136.556

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Årsrapporten for indeværende år er aflagt efter regnskabsklasse Store C mod tidligere regnskabsklasse Mellemstore C. Bortset fra øgede oplysningskrav ved aflæggelsen af årsrapporten er årsrapporten aflagt efter uændrede indregnings- og målingkriterier som sidste år, hvorfor årets resultat og egenkapital ikke er påvirket af ændringen.

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 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

Noter, regnskabspraksis

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.

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

Noter, regnskabspraksis

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.

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 eksklusiv 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 årets 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.

Noter, regnskabspraksis

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, 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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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 datter virk som he der ne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

Noter, regnskabspraksis

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

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 12.900 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 datter virk som he der

Kapitalandele i datter virk som he der 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

Noter, regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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.

Noter, regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Noter, regnskabspraksis

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investerede kapital	$\frac{\text{Årets res. efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Egenkapital + rentebærende gæld - likvider