

---

# ***VOLA Holding A/S***

Lunavej 2, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 25 77 06 84

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/5 2016

Johannes Aagaard  
Saugbjerg  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Regnskabspraksis 24

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 15. marts 2016

## Direktion

Johannes Aagaard Saugbjerg  
adm. direktør

## Bestyrelse

Karsten Thuen  
formand

Lone Lenes

Poul Verner Overgaard

Torsten Erik Rasmussen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i VOLA Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for VOLA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 15, hvor ledelsen har beskrevet de omstændigheder, der er forbundet med vurdering af et sagsanlæg mod selskabet.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 15. marts 2016

**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](http://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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	333.438	305.047	261.194	252.100	252.874
Bruttofortjeneste	190.674	176.958	145.209	138.225	121.308
Resultat af ordinær primær drift	68.553	66.076	43.899	38.816	22.403
Resultat før finansielle poster	68.712	66.084	44.040	39.073	22.499
Resultat af finansielle poster	-329	-865	-1.549	-2.265	-781
Årets resultat	52.445	48.814	30.087	26.916	16.464
<b>Balance</b>					
Balancesum	319.261	268.252	241.576	233.204	230.438
Egenkapital	229.581	175.546	145.427	118.513	100.486
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	64.504	67.595	41.059	36.255	35.639
- investeringsaktivitet	-12.626	-13.288	-15.990	-9.818	-94.082
- finansieringsaktivitet	-5.481	-29.996	-24.580	-21.456	63.019
Årets forskydning i likvider	46.397	24.310	489	4.981	4.576
Antal medarbejdere	235	218	205	198	205
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	57,2%	58,0%	55,6%	54,8%	48,0%
Overskudsgrad	20,6%	21,7%	16,9%	15,5%	8,9%
Afkastningsgrad	21,5%	24,6%	18,2%	16,8%	9,8%
Soliditetsgrad	71,9%	65,4%	60,2%	50,8%	43,6%
Forrentning af egenkapital	25,9%	30,4%	22,8%	24,6%	16,9%
Afkast af investerede kapital	35,7%	30,9%	19,0%	17,3%	13,8%

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 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de forhøjede størrelsesgrænser i årsregnskabsloven, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Førtidsimplementeringen medfører, at virksomheden fortsat kan aflægge årsrapport efter regnskabsklasse C-mellem i stedet for at skulle ændre til regnskabsklasse C-stor. Som følge heraf har virksomheden undladt en række noteoplysninger samt oplysninger i ledelsesberetningen.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, indarbejdes i årsrapporten for 2016.

## 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 2015 udviser et overskud på DKK 52.445.440, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 229.580.505.

Omsætningen i 2015 på TDKK 333.438 er steget med TDKK 28.391 i forhold til 2014, hvor omsætningen var TDKK 305.047. Ledelsen betragter en del af væksten i omsætningen på 9% 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 2015 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.



# Ledelsesberetning

## Forventninger for det kommende år

VOLA Holding A/S forventer en moderat stigning i omsætning i 2016. 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 2016 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 2016.

## 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.

# Ledelsesberetning

## 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.

## 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 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 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	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>333.437.959</b>	<b>305.047.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		158.362	7.617	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-78.879.355	-71.469.630	0	0
Andre eksterne omkostninger		-64.043.365	-56.626.780	-442.894	-263.299
<b>Bruttoresultat</b>		<b>190.673.601</b>	<b>176.958.379</b>	<b>-442.894</b>	<b>-263.299</b>
Personaleomkostninger	1	-108.339.218	-97.144.713	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-13.622.708	-13.730.128	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>68.711.675</b>	<b>66.083.538</b>	<b>-442.894</b>	<b>-263.299</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	52.897.171	49.308.456
Finansielle indtægter	3	827.947	587.181	235.500	99.141
Finansielle omkostninger	4	-1.157.399	-1.452.596	-296.335	-433.967
<b>Resultat før skat</b>		<b>68.382.223</b>	<b>65.218.123</b>	<b>52.393.442</b>	<b>48.710.331</b>
Skat af årets resultat	5	-15.936.783	-16.404.469	51.998	103.323
<b>Årets resultat</b>		<b>52.445.440</b>	<b>48.813.654</b>	<b>52.445.440</b>	<b>48.813.654</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	13.020.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.250.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	20.906.657	20.909.846
Overført resultat	26.288.783	14.883.808
	<b>52.445.440</b>	<b>48.813.654</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Immaterielle rettigheder		203.050	255.320	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>203.050</b>	<b>255.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		90.896.580	92.360.806	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		25.124.010	24.815.865	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.381.936	9.811.891	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.329.507	3.872.555	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>129.732.033</b>	<b>130.861.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	208.469.376	187.562.713
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	5.194	5.180	0	0
Deposita	9	722.536	679.299	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>727.730</b>	<b>684.479</b>	<b>208.469.376</b>	<b>187.562.713</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>130.662.813</b>	<b>131.800.916</b>	<b>208.469.376</b>	<b>187.562.713</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>10</b>	<b>28.109.469</b>	<b>26.207.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.070.633	33.261.592	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	11.987.452	424.871
Andre tilgodehavender		1.673.483	1.774.176	0	0
Selskabsskat		2.148.966	370.896	51.998	103.323
Periodeafgrænsningsposter	11	3.285.845	3.143.263	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.178.927</b>	<b>38.549.927</b>	<b>12.039.450</b>	<b>528.194</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>119.309.401</b>	<b>71.694.104</b>	<b>17.042.527</b>	<b>3.879.404</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>188.597.797</b>	<b>136.451.478</b>	<b>29.081.977</b>	<b>4.407.598</b>
<b>Aktiver</b>		<b>319.260.610</b>	<b>268.252.394</b>	<b>237.551.353</b>	<b>191.970.311</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		2.100.000	2.100.000	2.100.000	2.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	50.994.935	30.088.278
Overført resultat		222.230.505	173.445.578	171.235.570	143.357.300
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.250.000	0	5.250.000	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>229.580.505</b>	<b>175.545.578</b>	<b>229.580.505</b>	<b>175.545.578</b>
Hensættelse til udskudt skat		8.011.775	7.841.326	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.011.775</b>	<b>7.841.326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		34.825.441	37.864.038	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>34.825.441</b>	<b>37.864.038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	3.093.354	4.108.160	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.315.025	10.641.904	45.620	64.180
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.793.897	9.221.492	7.793.897	16.316.178
Anden gæld		22.621.018	21.131.789	84.831	0
Periodeafgrænsningsposter	14	2.019.595	1.898.107	46.500	44.375
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>46.842.889</b>	<b>47.001.452</b>	<b>7.970.848</b>	<b>16.424.733</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>81.668.330</b>	<b>84.865.490</b>	<b>7.970.848</b>	<b>16.424.733</b>
<b>Passiver</b>		<b>319.260.610</b>	<b>268.252.394</b>	<b>237.551.353</b>	<b>191.970.311</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

# 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	173.445.579	0	175.545.579
Valutakursregulering	0	0	1.538.718	0	1.538.718
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	66.363	0	66.363
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-15.595	0	-15.595
Årets resultat	0	0	47.195.440	5.250.000	52.445.440
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.100.000</b>	<b>0</b>	<b>222.230.505</b>	<b>5.250.000</b>	<b>229.580.505</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	2.100.000	30.088.278	143.357.301	0	175.545.579
Valutakursregulering	0	0	1.538.718	0	1.538.718
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	66.363	0	66.363
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-15.595	0	-15.595
Årets resultat	0	20.906.657	26.288.783	5.250.000	52.445.440
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.100.000</b>	<b>50.994.935</b>	<b>171.235.570</b>	<b>5.250.000</b>	<b>229.580.505</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		52.445.440	48.813.654
Reguleringer	17	30.417.061	29.977.729
Ændring i driftskapital	18	-469.112	4.691.098
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>82.393.389</b>	<b>83.482.481</b>
Renteindbetalinger og lignende		827.947	96.263
Renteudbetalinger og lignende		-1.157.398	-961.681
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>82.063.938</b>	<b>82.617.063</b>
Betalt selskabsskat		-17.559.999	-15.022.383
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>64.503.939</b>	<b>67.594.680</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-11.970	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.520.674	-14.098.442
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-852	-31.015
Salg af materielle anlægsaktiver		-92.368	841.247
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.625.864</b>	<b>-13.288.210</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.053.403	-11.137.263
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-1.427.595	-588.922
Betalt udbytte		0	-18.270.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.480.998</b>	<b>-29.996.185</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>46.397.077</b>	<b>24.310.285</b>
Likvider 1. januar		71.694.104	46.892.902
Kursregulering, primo		1.218.220	490.917
<b>Likvider 31. december</b>		<b>119.309.401</b>	<b>71.694.104</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		119.309.401	71.694.104
<b>Likvider 31. december</b>		<b>119.309.401</b>	<b>71.694.104</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	97.073.240	86.957.507	0	0
Pensioner	6.701.456	6.394.762	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.564.522	3.792.444	0	0
	<b>108.339.218</b>	<b>97.144.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.529.325</b>	<b>2.198.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>235</b>	<b>218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	13.622.708	13.730.128	0	0
	<b>13.622.708</b>	<b>13.730.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Bygninger	2.013.276	2.013.276	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	6.384.267	6.584.708	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.044.462	3.803.797	0	0
Indretning af lejede lokaler	1.121.203	1.264.972	0	0
Immaterielle rettigheder	59.500	63.375	0	0
	<b>13.622.708</b>	<b>13.730.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	231.381	3.473
Andre finansielle indtægter	116.791	130.582	4.119	1.855
Vautakursgevinster	711.156	456.599	0	93.813
	<b>827.947</b>	<b>587.181</b>	<b>235.500</b>	<b>99.141</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	116	2.568	65.258	235.810
Andre finansielle omkostninger	1.157.283	1.450.028	184.584	198.157
Valutakurstab	0	0	46.493	0
	<b>1.157.399</b>	<b>1.452.596</b>	<b>296.335</b>	<b>433.967</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	15.745.184	16.203.128	-51.998	-103.323
Årets udskudte skat	191.599	201.341	0	0
	<b>15.936.783</b>	<b>16.404.469</b>	<b>-51.998</b>	<b>-103.323</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Immaterielle rettigheder
	DKK
Kostpris 1. januar	353.520
Tilgang i årets løb	11.970
Kostpris 31. december	<u>365.490</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	98.200
Valutakursregulering	4.740
Årets afskrivninger	59.500
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>162.440</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>203.050</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 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	104.279.738	110.528.500	39.126.800	9.193.474
Valutakursregulering	1.304	0	259.201	202.747
Tilgang i årets løb	1.353.974	6.692.412	4.445.617	28.671
Afgang i årets løb	-159.000	-2.141.019	-2.599.519	0
Overførsler i årets løb	-374.850	0	374.850	0
Kostpris 31. december	<u>105.101.166</u>	<u>115.079.893</u>	<u>41.606.949</u>	<u>9.424.892</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.918.832	85.712.635	29.314.909	5.320.919
Valutakursregulering	0	0	220.931	84.741
Årets afskrivninger	2.444.754	6.384.267	4.044.462	689.725
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-159.000	-2.141.019	-2.355.289	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>14.204.586</u>	<u>89.955.883</u>	<u>31.225.013</u>	<u>6.095.385</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>90.896.580</u></b>	<b><u>25.124.010</u></b>	<b><u>10.381.936</u></b>	<b><u>3.329.507</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK
Kostpris 1. januar	157.474.435	157.474.435
Tilgang i årets løb	6	0
Kostpris 31. december	157.474.441	157.474.435
Værdireguleringer 1. januar	30.088.278	9.178.432
Valutakursregulering	1.538.718	636.120
Årets resultat	52.897.171	49.308.456
Udbytte til moderselskabet	-33.580.000	-27.974.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	50.768	-1.060.730
Værdireguleringer 31. december	50.994.935	30.088.278
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>208.469.376</b>	<b>187.562.713</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
VOLA A/S	Danmark	100%
VOLA Ejendomme ApS	Danmark	100%
VOLA UK Limited	England	100%
VOLA Nederland B.V.	Holland	100%
VOLA bvba	Belgien	100%
VOLA AB	Sverige	100%
VOLA AG	Schweiz	100%
VOLA GmbH	Tyskland	100%
VOLA Vertriebs GmbH	Østrig	100%
VOLA Design Ply. Ltd.	Australien	100%
VOLA Limited	Hong Kong	100%

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	5.180	679.299
Valutakursregulering	14	42.385
Tilgang i årets løb	0	852
Kostpris 31. december	5.194	722.536
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.194</b>	<b>722.536</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	17.459.675	16.930.401	0	0
Varer under fremstilling	7.574.006	7.530.856	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	3.075.788	1.746.190	0	0
	<b>28.109.469</b>	<b>26.207.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## 12 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

## 13 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	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	22.411.705	25.594.376	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.413.736	12.269.662	0	0
Langfristet del	34.825.441	37.864.038	0	0
Inden for 1 år	3.093.354	4.108.160	0	0
	<b>37.918.795</b>	<b>41.972.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt omkostninger fra kunder mv.

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	0	30.755	0	0
	<b>0</b>	<b>30.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser i henhold til kontrakter, ialt	14.397.906	19.262.766	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	90.896.580	92.360.806	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for udlejer:				
Bankgaranti til sikkerhed for udlejer	697.960	697.960	0	0
Betalingsgaranti EUR	52.150	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
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
Der er indgået aftaler om køb hos leverandører for	2.947.000	2.978.000	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske 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 danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at 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.

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.

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold

### 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



# Noter til årsregnskabet

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Carsten Overgaard Holding ApS, CVR nr. 20 58 67 37.

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-827.947	-587.181
Finansielle omkostninger	1.157.399	1.452.596
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.470.846	13.709.044
Skat af årets resultat	15.936.783	16.404.469
Andre reguleringer	679.980	-1.001.199
	<b>30.417.061</b>	<b>29.977.729</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.902.022	-3.252.143
Ændring i tilgodehavender	-850.930	-122.352
Ændring i leverandører m.v.	2.283.840	8.065.593
	<b>-469.112</b>	<b>4.691.098</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de forhøjede størrelsesgrænser i årsregnskabsloven, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Førtidsimplementeringen medfører, at virksomheden fortsat kan aflægge årsrapport efter regnskabsklasse C-mellem i stedet for at skulle ændre til regnskabsklasse C-stor. Som følge heraf har virksomheden undladt en række noteoplysninger samt oplysninger i ledelsesberetningen.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, indarbejdes i årsrapporten for 2016.

### 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

## Regnskabspraksis

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. Resultater 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. Resultater 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 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 årets nettoomsætning.

# Regnskabspraksis

## 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".

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

### 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 12.800 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.

# Regnskabspraxis

## 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 og de associerede virksomheder.

## 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

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.

# Regnskabspraksis

## 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.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### 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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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



# Regnskabspraksis

## 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 minus 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.

# Regnskabspraksis

## 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 den investeret kapital	$\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Egenkapital + rentebærende gæld - likvider