

VOLA Holding A/S

Lunavej 2, 8700 Horsens

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 25 77 06 84

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/04/2026

Claus Berner Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 27. april 2026

Direktion

Johannes Aagaard Saugbjerg
Adm. direktør

Bestyrelse

Claus Berner Nielsen
formand

Karen Overgaard

Tim Overgaard

Bill Andersen

Mette Killerich Overgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VOLA Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VOLA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 C, den 27. april 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne23328

Søren Stadel

statsautoriseret revisor

mne47769

Selskabsoplysninger

Selskabet	VOLA Holding A/S Lunavej 2 8700 Horsens Telefon: 70235500 Hjemmeside: www.vola.dk CVR-nr: 25 77 06 84 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Horsens
Bestyrelse	Claus Berner Nielsen, formand Karen Overgaard Tim Overgaard Bill Andersen Mette Killerich Overgaard
Direktion	Johannes Aagaard Saugbjerg
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab 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:

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	366.839	364.780	391.372	470.106	467.488
Bruttofortjeneste	205.011	196.739	198.252	261.578	280.043
EBITDA	53.169	47.330	50.249	112.668	132.395
Resultat af primær drift	27.097	22.867	26.709	90.142	110.236
Resultat af finansielle poster	-60	713	393	5.961	-1.046
Årets resultat	19.888	17.632	18.174	73.609	82.260
Balance					
Balancesum	379.218	374.349	372.716	414.049	457.176
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.791	28.205	34.855	26.977	26.343
Egenkapital	334.695	326.988	321.874	321.668	327.960
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	41.736	40.610	45.066	93.484	103.114
- investeringsaktivitet	-22.092	-31.938	-33.461	-28.025	-22.403
- finansieringsaktivitet	-12.075	-12.075	-38.579	-117.713	-46.368
Årets forskydning i likvider	7.569	-3.403	-26.974	-52.254	34.343
Antal medarbejdere					
	248	255	263	280	280
Nøgletal					
Bruttomargin	55,9%	53,9%	50,7%	55,6%	59,9%
Overskudsgrad	7,4%	6,3%	6,8%	19,2%	23,6%
Afkastningsgrad	7,1%	6,1%	7,2%	21,8%	24,1%
Soliditetsgrad	88,3%	87,3%	86,4%	77,7%	71,7%
Egenkapitalforrentning	6,0%	5,4%	5,6%	22,7%	26,8%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 19,9 mio., og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 335 mio.

Omsætningen i 2025 på DKK 367 mio. er steget med DKK 2 mio. i forhold til 2024, hvor omsætningen var DKK 365 mio., hvilket svarede til forventningen fra den foregående år. Der er realiseret et højere EBIT i forhold til sidste år. Stigningen er højere end forventet. Forbedring af EBIT skyldes dels den øgede omsætning, dels en forbedring af omkostningsstrukturen. I løbet af 2025 har der været fokus på omkostningsniveauet i forhold til den markedsdækkende udvikling i salget. Samtidig har stabilisering i råvare- og energipriser bidraget positivt i forhold til året før.

Den moderate vækst i omsætningen skal ses i lyset af et fortsat afdæmpet marked, særligt i Europa, hvor aktivitetsniveauet inden for nybyggeri og ombygning fortsat har været påvirket af de foregående års høje rente- og inflationsniveau. Den positive udvikling dokumenterer imidlertid, at VOLA brandet fortsat står stærkt i premiumsegmentet, og at vores målrettede salgs- og marketingindsats – herunder den fokuserede digitale brandkampagne og bearbejdning af udvalgte storbyer – har haft effekt.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Valutarisici

Køb og salg i fremmed valuta på koncernniveau sker primært i EUR, hvor vi pga. Danmarks fastkurs politikken vurderer kursrisikoen som lav. Derudover har vi køb og salg GBP, CHF, USD og AUD, udviklingen i disse valutakurserne vurderes at have en lav indflydelse på selskabets resultat. VOLA-koncernen har blandt andet besluttet sig for ikke at anvende kortsigtede finansielle instrumenter til afdækning af kurs risiko.

Renterisici

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

Kreditrisici

Kreditrisikoen knytter sig til tilgodehavender fra salg. Beløbene, som de nævnte balanceposter er opført med i årsrapporten, er identiske med den maksimale risiko. VOLA kreditvurderer løbende og systematisk tilgodehavender og påtager selv denne risiko.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes ikke en markant forbedring af den generelle økonomiske situation på størstedelen af vores primære markeder.

Vola Holding A/S forventer dog en omsætningsstigning i niveauet 5% i 2026 og en indtjening på niveau med 2025 (+-3%), som følge af den fortsatte investering i innovation og markedsføring.

Forskning og udvikling

Sortimentet udvikles løbende med henblik på at optimere produkternes design og funktion i henhold til de aktuelle trends i markedet. På alle væsentlige markeder er der stor fokus på alle aspekter af bæredygtighed. VOLA bruger langt den overvejende del af sine udviklingsressourcer på at sikre, at alle produkter kan repareres, også produkter skabt helt tilbage til 1968, at ældre produkter kan opgraderes til nyeste teknologi, og at produkterne kan ombygges, såfremt brugernes behov ændres. Ud over løbende udvikling af eksisterende VOLA produkter foregår der en betydelig aktivitet i forbindelse med teknisk produkttilpasning til specifikke kundeønsker og ændrede godkendelseskrav i de forskellige lande.

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomhedens forretningsmodel:

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

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

Ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer:

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

Men vi føler samtidig et ansvar for at opretholde en tryk arbejdsplads med et fysisk og psykisk godt arbejdsmiljø, hvor et højt informationsniveau og løbende udvikling og uddannelse skaber arbejds glæde 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.

Ledelsesberetning

CSR politik:

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

Miljø- og klimapåvirkning:

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

Vi tror på, at æstetik og tidløst design bidrager til et godt liv og bæredygtigt forbrug. I mere end 50 år har vi designet og produceret armaturer og tilbehør, der holder i generationer. Vi designer og producerer modulært så produkterne let kan vedligeholdes og repareres. Dermed sikrer vi en lang produktlevetid og beskytter vore kunders investering og samtidig minimerer det miljømæssige aftryk. Langtidsholdbart design, reparerbarhed og opgraderbarhed er nye mål for mange i designbranchen. Her er VOLA allerede i front både i forhold til innovation og implementering og er i løbende udvikling videre i den retning.

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 har besluttet at arbejde med FN's verdensmål nr. 12 Ansvarligt forbrug og produktion. VOLA har sat som mål at fabrikken i Horsens er CO2 neutral i 2030.

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.

VOLA har gennemført energibesparende projekter samt udskiftet fossile opvarmingskilder fra naturgas til varmepumper. Virksomheden har monteret 3.000 m² solceller på tagfladerne. Det årlige CO₂e på fabrikken i Horsens er reduceret 93 % i perioden fra 2020 til 2025. VOLA CO₂e opgørelse er baseret på klimakompassets emissionsfaktorer og GHG protokollens grundprincipper.

VOLA vil gennemføre forebyggende handlinger og løbende forbedringer af Miljø og Arbejdsmiljø ledelsessystemet i forbindelse med udviklingen af nye produkter, ændring af arbejds- og produktionsprocesser såvel internt som i samspillet med vore leverandører.

Politik for social- og medarbejderforhold:

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

Vi arbejder løbende med at sikre et godt arbejdsmiljø for alle ansatte ved konkrete tiltag. Vi arbejder kontinuerligt på at reducere antal af arbejdsulykker. I 2025 har vi ligget på samme lave niveau som de foregående 10 år.

Ledelsesberetning

Politik for menneskerettigheder:

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

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

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

I 2025 har vi screenet de vigtigste af vores leverandører ift. overholdelse af grundlæggende menneskerettigheder. Vi har yderligere i 2025 besøgt 15 leverandører i ind- og udland, hvor vores besøg og opfølgning ikke har vist overtrædelser af menneskerettigheder.

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

Risici i relation til CSR:

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

Politik for anti-korrupsion og bestikkelse:

VOLA vil modarbejde alle former for korrupsion og økonomisk udnyttelse.

Bestikkelse: VOLA hverken yder eller modtager bestikkelse i nogen form Facilitation payments: VOLA tillader ikke facilitation payments

Gaver: VOLA giver og modtager kun mindre lejlighedsgaver

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

I løbet af 2025 har vi gennemført en række audits i vores udenlandske datterselskaber for at højne bevidstheden om vores code-of-conduct og sikre, at vores politik er kommunikeret og forstået.

Der er ikke i 2025 registreret tilfælde af forsøg på korrupsion eller bestikkelse.

I fremtiden vil vi fortsat have fokus på at øge bevidstheden om vores code of conduct og antikorrupsionspolitik.

Redegørelse for dataetik

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

Ledelsesberetning

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 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning	1	366.839	364.780	0	0
Andre driftsindtægter		2.520	1.487	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-73.282	-76.274	0	0
Andre eksterne omkostninger		-91.066	-93.254	-55	-309
Bruttofortjeneste		205.011	196.739	-55	-309
Personaleomkostninger	2	-151.842	-149.409	-2	-1.067
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-26.072	-24.463	0	-121
Resultat før finansielle poster		27.097	22.867	-57	-1.497
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	20.054	17.501
Finansielle indtægter	5	2.671	1.900	1.708	2.434
Finansielle omkostninger	6	-2.731	-1.187	-1.864	-768
Resultat før skat		27.037	23.580	19.841	17.670
Skat af årets resultat	7	-7.149	-5.948	47	-38
Årets resultat	8	19.888	17.632	19.888	17.632

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Erhvervede lignende rettigheder		3.485	4.481	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	3.485	4.481	0	0
Grunde og bygninger		144.680	148.531	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		31.140	36.251	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.202	29.209	0	0
Indretning af lejede lokaler		5.789	7.352	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		21.578	12.893	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		462	2.829	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	234.851	237.065	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	294.916	274.968
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	5	5	0	0
Deposita	12	2.866	3.040	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.871	3.045	294.916	274.968
Anlægsaktiver		241.207	244.591	294.916	274.968
Varebeholdninger	13	43.539	41.081	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.137	29.829	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	58.365	71.733
Andre tilgodehavender		2.317	1.830	0	0
Selskabsskat		9.764	13.816	46	0
Periodeafgrænsningsposter	14	5.960	4.746	0	0
Tilgodehavender		48.178	50.221	58.411	71.733
Likvide beholdninger		46.294	38.456	35.855	26.058
Omsætningsaktiver		138.011	129.758	94.266	97.791
Aktiver		379.218	374.349	389.182	372.759

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moterselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		2.100	2.100	2.100	2.100
Reserve for valutaomregning		793	899	793	899
Overført resultat		319.727	311.914	319.727	311.914
Foreslået udbytte for regnskabsåret		12.075	12.075	12.075	12.075
Egenkapital		334.695	326.988	334.695	326.988
Hensættelse til udskudt skat	15	15.962	16.203	0	0
Hensatte forpligtelser		15.962	16.203	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.609	13.389	41	65
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	54.446	45.461
Selskabsskat		0	0	0	73
Anden gæld		16.642	16.578	0	172
Periodeafgrænsningsposter	16	2.310	1.191	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		28.561	31.158	54.487	45.771
Gældsforpligtelser		28.561	31.158	54.487	45.771
Passiver		379.218	374.349	389.182	372.759
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Begivenheder efter balancedagen	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for valuta-omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	2.100	899	311.914	12.075	326.988
Valutakursregulering	0	-106	0	0	-106
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-12.075	-12.075
Årets resultat	0	0	7.813	12.075	19.888
Egenkapital 31. december	2.100	793	319.727	12.075	334.695

Moderselskab

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for valuta-omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	2.100	899	311.914	12.075	326.988
Valutakursregulering	0	-106	0	0	-106
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-12.075	-12.075
Årets resultat	0	0	7.813	12.075	19.888
Egenkapital 31. december	2.100	793	319.727	12.075	334.695

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		19.888	17.632
Regulering	17	32.312	29.551
Ændring i driftskapital	18	-7.066	1.960
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		45.134	49.143
Renteindbetalinger og lignende		2.671	1.900
Renteudbetalinger og lignende		-2.731	-1.187
Pengestrømme fra ordinær drift		45.074	49.856
Betalt selskabsskat		-3.338	-9.246
Pengestrømme fra driftsaktivitet		41.736	40.610
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-4.979
Køb af materielle anlægsaktiver		-23.791	-28.205
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-268
Salg af materielle anlægsaktiver		1.699	980
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	534
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-22.092	-31.938
Betalt udbytte		-12.075	-12.075
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-12.075	-12.075
Ændring i likvider		7.569	-3.403
Likvider 1. januar		38.456	42.147
Kursregulering omsætningsværdipapirer		269	-288
Likvider 31. december		46.294	38.456
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46.294	38.456
Likvider 31. december		46.294	38.456

Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, Europa	317.532	303.307	0	0
Nettoomsætning, udenfor Europa	49.307	61.473	0	0
	366.839	364.780	0	0
Aktiviteter				
Salg af varer	366.839	364.780	0	0
	366.839	364.780	0	0

2. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	131.433	133.557	0	720
Pensioner	12.509	12.029	1	344
Andre omkostninger til social sikring	7.900	3.823	1	3
	151.842	149.409	2	1.067
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.002	4.065	0	1.068
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	248	255	0	1

Noter til årsregnskabet

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	996	624	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	25.076	23.839	0	121
	26.072	24.463	0	121

Der specificeres således:

Afskrivninger - Erhvervede lignende rettigheder og licenser	996	624	0	0
Afskrivninger - Indretning af lejede lokaler	1.210	1.142	0	0
Afskrivninger - Bygninger	6.541	6.194	0	0
Afskrivninger - Produktionsanlæg og maskiner	11.770	11.122	0	0
Afskrivninger - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.555	5.381	0	121
	26.072	24.463	0	121

4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Andel af overskud	20.054	17.501
	20.054	17.501

5. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	124	763
Andre finansielle indtægter	2.671	1.856	1.584	1.671
Valutakursgevinster	0	44	0	0
	2.671	1.900	1.708	2.434

Noter til årsregnskabet

6. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	30	9	286
Andre finansielle omkostninger	2.162	1.157	1.060	482
Valutakurstab	569	0	795	0
	2.731	1.187	1.864	768

7. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	6.410	5.391	-47	73
Årets udskudte skat	-241	274	0	-35
Regulering af skat vedrørende tidligere år	980	283	0	0
	7.149	5.948	-47	38

8. Resultatdisponering

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.075	12.075
Overført resultat	7.813	5.557
	19.888	17.632

9. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Erhvervede lignende rettigheder
(TDKK)	
Kostpris 1. januar	4.979
Kostpris 31. december	4.979
Ned- og afskrivninger 1. januar	498
Årets afskrivninger	996
Ned- og afskrivninger 31. december	1.494
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.485
Afskrives over	5 år

Noter til årsregnskabet

10. Materielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Koncern					
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar	196.160	175.893	76.151	20.198	12.893	2.829
Valutakursregulering	1	-57	23	-482	0	0
Tilgang i årets løb	2.059	3.856	7.861	0	9.553	462
Afgang i årets løb	-31	-3.359	-6.629	0	0	0
Overførsler i årets løb	630	2.860	207	0	-868	-2.829
Kostpris 31. december	198.819	179.193	77.613	19.716	21.578	462
Ned- og afskrivninger 1. januar	47.629	139.642	46.942	12.846	0	0
Valutakursregulering	0	0	18	-129	0	0
Årets afskrivninger	6.541	11.770	5.555	1.210	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-31	-3.359	-6.104	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	54.139	148.053	46.411	13.927	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	144.680	31.140	31.202	5.789	21.578	462
Afskrives over	20-77 år	5-10 år	3-15 år	10 år		

11. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	308.539	308.539
Tilgang i årets løb	166.723	0
Afgang i årets løb	-166.723	0
Kostpris 31. december	308.539	308.539
Værdireguleringer 1. januar	-33.571	-31.443
Årets afgang	100.210	0
Tilgang fusion og køb af virksomhed	-100.210	0
Valutakursregulering	-106	-443
Årets resultat	20.054	17.501
Modtagne udbytter	0	-19.186
Værdireguleringer 31. december	-13.623	-33.571
Regnskabsmæssig værdi 31. december	294.916	274.968

Noter til årsregnskabet

11. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
VOLA A/S	Danmark	TDKK 3.600	100%
VOLA Ejendomme ApS	Danmark	TDKK 10.000	100%
VOLA UK Limited*	England	TGBP 322	100%
VOLA Nederland B.V.*	Holland	TEUR 45	100%
VOLA bv*	Belgien	TEUR 20	100%
VOLA AB*	Sverige	TSEK 850	100%
VOLA AG*	Schweiz	TCHF 100	100%
VOLA GmbH*	Tyskland	TEUR 1.000	100%
VOLA Vertriebs GmbH*	Østrig	TEUR 400	100%
VOLA Design Ply. Ltd.*	Australien	AUD 1	100%
VOLA Ltd*	Sydkorea	TKRW 150.000	100%

*) Datterselskab af Vola A/S

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Andre værdi- papirer og kapitalandele		Deposita
	Kostpris 1. januar	5	
Valutakursregulering	0	-174	
Kostpris 31. december	5	2.866	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5	2.866	

13. Varebeholdninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Råvarer og hjælpematerialer	27.366	25.877	0	0
Varer under fremstilling	11.955	11.425	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	4.218	3.779	0	0
	43.539	41.081	0	0

Noter til årsregnskabet

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

15. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	16.203	15.958	0	35
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-241	245	0	-35
Hensættelse til udskudt skat 31. december	15.962	16.203	0	0

16. Periodeafgrænsningsposter

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

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-2.671	-1.900
Finansielle omkostninger	2.731	1.187
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	26.072	24.463
Skat af årets resultat	7.149	5.948
Andre reguleringer	-969	-147
	32.312	29.551

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	-2.458	2.379
Ændring i tilgodehavender	-2.009	2.317
Ændring i leverandører mv.	-2.599	-2.736
	-7.066	1.960

Noter til årsregnskabet

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	0	91.648	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Samlede fremtidige lejeforpligtelser:				
Lejeforpligtelser i henhold til kontrakter, ialt	17.408	22.908	0	0
	17.408	22.908	0	0

Andre eventualforpligtelser

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.

Øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser med deres leverandører på TDKK 13.503 mod TDKK 3.767 i 2024.

20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Carsten Overgaard Holding ApS

Moderselskab

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke været sådanne transaktioner i 2025 og 2024.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
Carsten Overgaard Holding ApS, moderselskab	Aarhus

Noter til årsregnskabet

21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	450	433	25	42
Skatterådgivning	754	467	9	7
Andre ydelser	540	637	17	4
	1.744	1.537	51	53

22. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VOLA Holding A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

I forbindelse med opstillingen af årsrapporten for 2025 er der ændret i visse sammenligningstal i forhold til årsrapporten for 2024. Ændringen har ikke medført ændringer til årets resultat for 2024, balancesum eller egenkapital pr. 31. december 2024.

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.

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 andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af, erhvervede lignende rettigheder og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede lignende rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Licenser afskrives over 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indretning af lejede lokaler	10 år
Administrationsbygninger	50-77 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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 salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme 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

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

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital