

**VELFAC A/S**

Bygholm Søpark 23, 8700 Horsens

CVR-nr. 24347214

# Årsrapport 2016

Regnskabsperiode:  
Dato for godkendelse af årsrapport:  
Generalforsamlingsdirigent:

1. januar 2016 – 31. december 2016  
24. februar 2017  
Lisbeth Ferdinand Petersen



## **Indhold**

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	6
<b>Årsregnskab 2016</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	8
Balance pr. 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Selskabsoversigt pr. 31. december 2016	24

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for VELFAC A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 24. februar 2017

Direktion:



Finn Jespersen  
*adm. direktør*

Bestyrelse:



Allan Linhard Jørgensen  
*formand*



Henrik Jesper Hansen



Finn Hansen



Mette Aarslev Clemmesen



Jesper Skovbjerg Gordon

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i VELFAC A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VELFAC A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Horsens, den 24. februar 2017

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228



John Lesbo

statsaut. revisor



Søren Jensen

statsaut. revisor

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

VELFAC A/S  
Bygholm Søpark  
8700 Horsens

Telefon: 70 11 02 00

Hjemmeside: [www.velfac.dk](http://www.velfac.dk)

CVR-nr.: 24347214  
Hjemstedskommune: Horsens  
Stiftet: 29. september 1969  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Regnskab nr. 48

## Bestyrelse

Allan Lindhard Jørgensen (*formand*)  
Henrik Jesper Hansen  
Finn Hansen  
Mette Aarslev Clemmesen  
Jesper Skovbjerg Gordon

## Direktion

Finn Jespersen (*adm. direktør*)

## Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Havnegade 33  
6700 Esbjerg

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 24. februar 2017 på selskabets adresse.

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal (mio.kr.)</b>					
Nettoomsætning	1092	1006	864	744	738
Resultat af ordinær primær drift (EBITA)	95	82	40	11	-22
Resultat af finansielle poster	6	2	0	-5	-4
Årets resultat	91	76	42	10	-13
Balancesum	385	346	261	214	228
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	1	1	0	0	6
Egenkapital	150	144	101	68	99
<b>Nøgletal (i %)</b>					
EBITA-margin (%)	8,7	8,2	4,6	1,5	-3,0
Afkastningsgrad (%)	24,8	23,7	15,5	5,0	-9,8
Egenkapitalandel (%)	39,0	41,6	38,7	31,7	43,2
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>					
	100	77	99	141	194

Nøgletallene følger Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til anvendt regnskabspraksis.

## Beretning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

VELFAC A/S er en dattervirksomhed af DOVISTA A/S og har som hovedaktivitet at markedsføre og sælge facadevinduer.

### Udvikling i økonomiske forhold og aktiviteter

Nettoomsætning i 2016 udgjorde 1.092 mio. kr. (mod 1.006 mio. kr. i 2015) og årets resultat efter skat udgjorde 91,0 mio. kr. (mod 75,9 mio. i 2015). Regnskabsåret 2016 har levet op til forventningerne, og det realiserede resultat anses for tilfredsstillende.

# Ledelsesberetning

## Risikofaktorer

Selskabets væsentligste risiko er knyttet til evnen til fortsat at være en førende leverandør af vinduer til de markeder, hvor selskabet er repræsenteret. Selskabet er endvidere påvirket af byggekonjunkturerne.

Selskabets valutarisici håndteres med basis i valutapolitik tiltrådt af bestyrelsen.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere ud over, hvad der er sædvanligt for branchen samt almindeligt forekommende kunde/leverandør forhold.

## Videnressourcer

Selskabet forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere med et relevant kompetenceniveau.

## Miljøforhold

Selskabet arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra virksomhedens drift, ligesom produkterne til stadighed videreudvikles med henblik på at forbedre de termiske egenskaber, øge levetiden yderligere og minimere vedligeholdelsesomkostningerne.

## Samfundsansvar og måltal for mangfoldighed

For redegørelse for samfundsansvar, herunder klima, miljø og menneskerettigheder samt måltal for mangfoldighed henvises til redegørelsen fra moderselskabet DOVISTA A/S, se: [http://www.dovista.dk/custom/media/2016\\_DOVISTA\\_CSR.pdf](http://www.dovista.dk/custom/media/2016_DOVISTA_CSR.pdf).

## Forventninger til 2017

2017 forventes præget af usikre konjunkturer. Det er dog ledelsens forventning, at årets resultat i 2017 vil være på niveau med 2016.



# Årsregnskab 2016

## Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
<b>Nettoomsætning</b>	2	1.091.638	1.005.983
Ændringer i handelsvarer		2.335	9.489
Andre driftsindtægter		4.052	5.286
		<u>1.098.025</u>	<u>1.020.758</u>
Omkostninger til handelsvarer		696.365	661.733
Andre eksterne omkostninger	3	250.295	231.459
Personaleomkostninger	4	55.890	45.423
Af- og nedskrivninger		205	118
		<u>95.270</u>	<u>82.025</u>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>			
Resultat efter skat i dattervirksomheder		11.760	11.723
Finansielle indtægter	5	6.711	2.815
Finansielle omkostninger	6	235	724
		<u>113.506</u>	<u>95.839</u>
<b>Resultat før skat</b>			
Skat af årets resultat	7	22.529	19.975
		<u>90.977</u>	<u>75.864</u>
<b>Årets resultat</b>	8		
		<u><u>90.977</u></u>	<u><u>75.864</u></u>
<b>Resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		86.588	75.864
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.033	11.219
Overført resultat		3.356	-11.219
		<u>90.977</u>	<u>75.864</u>
Resultatdisponering i alt		<u><u>90.977</u></u>	<u><u>75.864</u></u>

# Årsregnskab 2016

## Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		817	881
		<u>817</u>	<u>881</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10		
Kapitalandele i dattervirksomheder		61.658	60.615
Andre tilgodehavender		551	549
		<u>62.209</u>	<u>61.164</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>63.025</u>	<u>62.045</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		2.039	0
Handelsvarer		46.449	44.113
		<u>48.488</u>	<u>44.113</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.348	54.003
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		166.054	161.199
Tilgodehavende selskabsskat		4.240	0
Udskudte skatteaktiver	11	708	2.685
Andre kortfristede tilgodehavender		17.662	19.107
Periodeafgrænsningsposter		8.678	277
		<u>270.690</u>	<u>237.271</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>2.349</u>	<u>2.687</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>321.528</u>	<u>284.071</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>384.553</u></u>	<u><u>346.116</u></u>

# Årsregnskab 2016

## Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		23.500	23.500
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		40.013	38.980
Overført resultat		0	5.728
Foreslået udbytte		86.588	75.864
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>150.101</b>	<b>144.072</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	12	38.404	23.574
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>38.404</b>	<b>23.574</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Forudbetalinger fra kunder		11.049	2.662
Leverandørgæld		12.670	13.224
Gæld til tilknyttede virksomheder		159.897	146.829
Gæld til associerede virksomheder		581	0
Selskabsskat		0	1.744
Anden kortfristet gæld		11.850	14.011
		196.048	178.470
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>196.048</b>	<b>178.470</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>384.553</b>	<b>346.116</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser	13		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	14		
Nærtstående parter	15		
Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	16		

# Årsregnskab 2016

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie kapital	Nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	23.500	38.980	5.728	75.864	144.072
Udbetalt udbytte				-75.864	-75.864
Valutakursreguleringer			-8.512		-8.512
Regulering af valutatermins- kontrakter til dagsværdi			-572		-572
Overført af årets resultat		1.033	3.356	86.588	90.977
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<u>23.500</u>	<u>40.013</u>	<u>0</u>	<u>86.588</u>	<u>150.101</u>

Aktiekapitalen består af 23.500 stk. a 1 t.kr. og har været uændret i de seneste 5 år.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VELFAC A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Selskabet indgår i VKR Holding A/S' koncernregnskab. Selskabet aflægger i overensstemmelse med årsregnskabslovens §112, stk.1 ikke koncernregnskab.

Selskabet udarbejder i overensstemmelse med årsregnskabslovens §86, stk. 4 ikke pengestrømsopgørelse. Selskabets pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for VKR Holding A/S, Hørsholm. CVR-nr. 30830415.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske virksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer ved omregning indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursreguleringer af mellemværende med selvstændige udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdi af afledte 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 ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer samt salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

#### Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder og indgår i acontoskatteordningen. Selskabet afregner den danske skat af den skattepligtige indkomst for selskabet til moderselskabet VKR Holding A/S.

Moderselskabet VKR Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf den samlede danske skat af de sambeskattede selskabers skattepligtige indkomst.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der nedskrives til realisationsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der afskrives ikke på grunde.

Finansielt leasede aktiver behandles på samme måde som øvrige materielle anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

#### Omsætningsaktiver

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter direkte og indirekte produktionsomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for varer og serviceydelser, der endnu ikke er modtaget samt omkostninger afholdt til varer og tjenesteydelser, som først tages i anvendelse i det efterfølgende regnskabsår.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### Egenkapital

#### Reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Forpligtelser

##### Udskudt skat

Udskudt skat, der opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode, beregnes af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes realiseret 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 i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

##### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

##### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.



# Årsregnskab 2016

## Noter

### Hoved- og Nøgletal

Beregning af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens Anbefalinger og Nøgletal 2015.

Resultat af ordinær primær drift svarer til det i resultatopgørelsen angivne Resultat før finansielle poster og skat.

De anførte nøgletal er beregnet således:

EBITA-margin:  $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad:  $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$

Egenkapitalandel (Soliditet):  $\frac{\text{Egenkapital eksklusiv minoritetsandel} \times 100}{\text{Balancesum}}$

EBITA:  
Resultat før goodwill amortiseringer, finansielle poster og skat

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 2 Nettoomsætning

Under henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 1 angiver selskabet ikke nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder.

### 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I henhold til Årsregnskabslovens § 96, stk. 3 oplyses revisionshonorar udelukkende i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, VKR Holding A/S.

### 4 Personaleomkostninger

t.kr.	2016	2015
Gager og lønninger	50.502	41.184
Pensioner	4.438	3.451
Andre omkostninger til social sikring	950	788
	<u>55.890</u>	<u>45.423</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (fuldtid)	<u>100</u>	<u>77</u>

I personaleomkostninger indgår gager og vederlag til selskabets direktion og bestyrelse med 4.174 t.kr. (2015: 4.269 t.kr.).

### 5 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra dattervirksomheder 19 t.kr. (2015: 65 t.kr.).

### 6 Finansielle omkostninger

Heraf udgør rentekomkostninger til dattervirksomheder 221 t.kr. (2015: 188 t.kr.).

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 7 Skat af årets resultat

t.kr.	2016	2015
Årets aktuelle skat	20.358	20.458
Årets udskudte skat	2.138	-621
Regulering udskudt skat, ændring skattesats	0	138
Regulering vedrørende tidligere år	34	0
	<u>22.530</u>	<u>19.975</u>

### 8 Resultatdisponering

t.kr.	2016	2015
Foreslået udbytte	86.588	75.864
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.033	11.219
Overført resultat	3.356	-11.219
Resultatdisponering i alt	<u>90.977</u>	<u>75.864</u>

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Produk- tions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	11.987	2.760	14.747
Årets tilgang		141	141
Årets afgang	11.949	1.360	13.309
Kostpris 31. december 2016	38	1.541	1.579
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	11.987	1.879	13.866
Årets afskrivninger		205	205
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	11.949	1.360	13.309
Afskrivninger 31. december 2016	38	724	762
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>817</b>	<b>817</b>

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1. januar 2016	21.645	549	22.194
Øvrige reguleringer		2	2
Kostpris 31. december 2016	21.645	551	22.196
Værdireguleringer 1. januar 2016	38.970		38.970
Valutakurs- og andre reguleringer	-8.512		-8.512
Udbytter for året	-2.205		-2.205
Årets resultat	11.760		11.760
Værdireguleringer 31. december 2016	40.013	0	40.013
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>61.658</b>	<b>551</b>	<b>62.209</b>

Selskabsoversigt fremgår bagerst i årsrapporten. / Vedrørende specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henvises til årsregnskabslovens §97a.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 11 Udskudte skatteaktiver

t.kr.	2016	2015
Udskudte skatteaktiver 1. januar	2.685	4.011
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen	-2.138	483
Årets regulering af udskudt skat i egenkapitalen	161	-1.809
<b>Udskudte skatteaktiver 31. december</b>	<b>708</b>	<b>2.685</b>

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 12 Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelserne vedrører væsentligst garantihensættelser.

### 13 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

t.kr.	2016	2015
Afgivne garantier	1.129	1.921
Lejeaftaler vedrørende lokaler	15.966	13.185
Leasingforpligtelser (operationel leasing)	2.842	2.150

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i VKR koncernen. Selskabet hæfter i henhold til lovgivning ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, renter heraf o.l. samt for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 14 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for årets resultat eller finansielle stilling.

### 15 Nærtstående parter

VKR Holding A/S og DOVISTA A/S har bestemmende indflydelse på selskabet.

Det højere moderselskab, VKR Holding A/S, Breeltevej 18, 2870 Hørsholm, udarbejder koncernregnskab for den koncern, hvori VELFAC A/S indgår som dattervirksomhed.

Det oplyses, at der imellem selskabet og selskabets nærtstående parter alene har fundet transaktioner sted på normale markedsvilkår. Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §98c valgt at oplyse de transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår, hvilke der ingen har været i indeværende regnskabsår.

### 16 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter.

#### Indregning af transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

#### Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkommende år med valutaterminskontrakter. Desuden afdækkes enkelte større mulige fremtidige transaktioner med betydelige risici efter det førstkommende år med valutaoptioner.



# Årsregnskab 2016

## Selskabsoversigt pr. 31. december 2016

<b>Selskabsnavn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
VELFAC Ltd.	Cambridge, Storbritannien	100%
VELFAC AB	Solna, Sverige	100%
VELFAC Ireland Ltd.	Dublin, Irland	100%
VELFAC GmbH	Herford, Tyskland	100%

Oplysningerne i selskabsoversigten er givet i henhold til ÅRL §97a.