

VELUX A/S

Ådalsvej 99, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 30 00 35 19

Årsrapport 2016

Regnskabsperiode:

1. januar 2016 – 31. december 2016

Dato for godkendelse af årsrapport:

6. marts 2017

Generalforsamlingsdirigent:

Jesper O. Pedersen



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	6
Årsregnskab 2016	8
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 VELUX A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

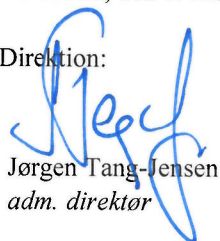
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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.

Hørsholm, den 6. marts 2017

Direktion:



Jørgen Tang-Jensen
adm. direktør



Peter Bang



Bengt Magnus Ingemar Tärnskär

Bestyrelse:



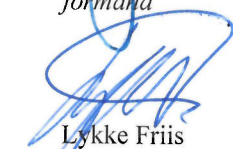
Søren Bjerre-Nielsen
formand



Kim Fausing
næstformand



Morten Falkenberg



Lykke Friis



Anne Broeng



Eva Birgitte Bisgaard



Jan Højmosen Thomsen



Øjvind Kirkeby Frank



Arne Mortensen Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VELUX A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VELUX 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 regnskabsbrugerne 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.

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.

København, den 6. marts 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Kronborg Iversen
statsaut. revisor



Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

VELUX A/S

Postadresse: Ådalsvej 99, 2970 Hørsholm

Telefon: 45 16 40 00

Hjemmeside: www.velux.com

CVR-nr.: 30003519

Hjemstedskommune: Hørsholm

Stiftet: 26. juni 1970

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Regnskab nr. 47

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen (*formand*)

Kim Fausing (*næstformand*)

Morten Falkenberg

Lykke Friis

Anne Broeng

Eva Birgitte Bisgaard

Jan Højmose Thomsen

Øjvind Kirkeby Frank

Arne Mortensen Christensen

Direktion

Jørgen Tang-Jensen (*adm. direktør*)

Peter Bang

Bengt Magnus Ingemar Tärnskär

Revision

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 6. marts 2017.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal (mio.kr.)					
Nettoomsætning	12.076	11.968	11.694	11.390	10.904
Resultat før finansielle poster og skat (EBITA)	305	327	136	50	85
Resultat af finansielle poster	412	405	291	324	230
Årets resultat	654	658	423	374	304
Balancesum	6.469	6.780	6.273	6.264	6.168
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	26	22	20	25	56
Egenkapital	2.214	2.238	1.899	1.861	1.880
Nøgletal (i %)					
EBITA-margin	2,5	2,7	1,2	0,4	0,8
Afkastningsgrad	12,6	12,2	5,4	2,0	3,3
Egenkapitalandel	34,2	33,0	30,3	29,7	30,5

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

VELUX A/S er en dattervirksomhed af VKR Holding A/S og har som hovedaktivitet at producere, markedsføre og sælge ovenlysvinduer samt supplerende produkter.

Udvikling i økonomiske forhold og aktiviteter

Nettoomsætning i 2016 udgjorde 12.076 mio. kr. (mod 11.968 mio. kr. i 2015), og årets resultat efter skat udgjorde 654 mio. kr. (mod 658 mio. kr. i 2015). Regnskabsåret 2016 har levet op til forventningerne, og det realiserede resultat anses for tilfredsstillende.

Risikofaktorer

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

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.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

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

Produktionsvirksomhederne er alle ISO 14001 og OHSAS 18001 certificerede, og i 2016 er de ligeledes blevet ISO 50001 energiledelsescertificerede.

Samfundsansvar og måltal for mangfoldighed

Selskabet er tilmeldt FN's Global Compact og udarbejder fremskridtsrapport (Global Compact Communication on Progress) i overensstemmelse hermed. Fremskridtsrapporten opfylder de lovbestemte krav til redegørelse for samfundsansvar.

Fremskridtsrapporten findes på www.velux.com/csreport.

Selskabets bestyrelse besluttede i 2013, at andelen af kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skulle øges til minimum 40% inden 1. april 2017. Ved udgangen af 2016 er begge køn ligeligt repræsenteret.

Forventninger til 2017

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2017 vil være på niveau med 2016.

Årsregnskab 2016

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

mio.kr.	Note	2016	2015
Nettoomsætning	2	12.076	11.968
Ændringer i lagre af handelsvarer		-51	-86
Andre driftsindtægter		44	35
		<u>12.069</u>	<u>11.917</u>
Omkostninger til handelsvarer		7.518	7.738
Andre eksterne omkostninger	3	4.173	3.760
Personaleomkostninger	4	32	29
Afskrivninger		41	63
		<u>305</u>	<u>327</u>
Resultat før finansielle poster og skat			
Resultat efter skat i dattervirksomheder		434	414
Finansielle indtægter	5	29	13
Finansielle omkostninger	6	51	22
		<u>717</u>	<u>732</u>
Resultat før skat			
Skat af årets resultat	7	63	74
		<u>654</u>	<u>658</u>
Årets resultat	8		
		<u>654</u>	<u>658</u>
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		654	658
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		20	-104
Overført resultat		-20	104
		<u>654</u>	<u>658</u>
Resultatdisponering i alt		<u>654</u>	<u>658</u>

Årsregnskab 2016

Balance pr. 31. december

mio.kr.	Note	2016	2015
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	9		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	4
Software		7	17
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver		6	5
		<u>13</u>	<u>26</u>
Materielle anlægsaktiver	10		
Grunde og bygninger		8	9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37	44
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		12	4
		<u>57</u>	<u>57</u>
Finansielle anlægsaktiver	11		
Kapitalandele i dattervirksomheder		3.988	3.958
Andre værdipapirer		39	0
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		427	0
		<u>4.454</u>	<u>3.958</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>4.524</u>	<u>4.041</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		811	862
Andre varebeholdninger		5	4
		<u>816</u>	<u>866</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5	6
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		629	1.278
Udsudte skatteaktiver	12	31	59
Andre kortfristede tilgodehavender		306	417
Periodeafgrænsningsposter		100	97
		<u>1.071</u>	<u>1.857</u>
Likvide beholdninger		<u>58</u>	<u>16</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.945</u>	<u>2.739</u>
AKTIVER I ALT		<u>6.469</u>	<u>6.780</u>

Årsregnskab 2016

Balance pr. 31. december

mio.kr.	Note	2016	2015
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	13	100	100
Overført resultat		1.460	1.480
Foreslået udbytte		654	658
Egenkapital i alt		2.214	2.238
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	14	218	285
Hensatte forpligtelser i alt		218	285
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		100	105
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.813	4.010
Anden kortfristet gæld		124	142
		4.037	4.257
Gældsforpligtelser i alt		4.037	4.257
PASSIVER I ALT		6.469	6.780
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser	15		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	16		
Nærtstående parter	17		

Årsregnskab 2016

Egenkapitalopgørelse

mio.kr.	Aktie kapital	Nettoop- skrivning efter den indre	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
		værdi- metode			
Egenkapital 1. januar 2016	100	0	1.480	658	2.238
Udbetalt udbytte	-	-	-	-658	-658
Valutakursreguleringer	-	-14	-	-	-14
Øvrige reguleringer	-	-6	-	-	-6
Overført af årets resultat	-	20	-20	654	654
Egenkapital 31. december 2016	<u>100</u>	<u>0</u>	<u>1.460</u>	<u>654</u>	<u>2.214</u>

Årsregnskab 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VELUX 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 aflægges 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 med undtagelse af de nye regler for vurdering af restværdi på anlægsaktiver samt behandlingen af ydelsesbaserede pensionsordninger i dattervirksomhederne.

Aktuarmæssige gevinster og tab, som indgår i opgørelsen af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes fremover direkte i egenkapitalen. Tidligere blev aktuarmæssige gevinster og tab indregnet i resultatopgørelsen.

Ændringerne har ingen væsentlig økonomisk påvirkning.

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.

Årsregnskab 2016

Noter

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer 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 og associerede virksomheder

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

Den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen efter eliminering af den forholdsmæssige andel 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

Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor en fremtidig udnyttelse er påvist, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige indtjening. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over aftaleperioden, som for software har en afskrivningshorisont på 3-5 år. Nedskrivning herudover foretages, når det skønnes påkrævet.

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.

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

Bygninger	25 år
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 revurderes 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.

Årsregnskab 2016

Noter

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes dette som en del af den regnskabsmæssige værdi og amortiseres efter individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, med mindre betingelserne for sammenlægningsmetoden er opfyldt. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Når sammenlægningsmetoden bringes i anvendelse, indregnes forskellen mellem det beløb, der ydes som vederlag, og den regnskabsmæssige egenkapital i den overtagne virksomhed direkte på egenkapitalen.

Goodwill indregnes som en del af den indre værdi og amortiseres systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill afskrives således over 15 år.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, som ikke har en bestemt udløbsdato, og som er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien udgør salgsværdien for de aktiver, der indgår i et aktivt marked.

Andre værdipapirer, som har en bestemt udløbsdato, og som virksomheden har til hensigt at holde til udløb, indregnes til amortiseret kostpris.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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 datter- og associerede virksomheder 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 balancerorienterede 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 og omstruktureringer m.v.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Eventuel over-/underkurs periodiseres over forpligtelsens løbetid. Kapitaliserede forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indgår som gældsforpligtelser. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 2016

Noter

Hoved- og nøgletal

De anførte nøgletal er beregnet således:

EBITA-margin:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$
Egenkapitalandel (Soliditet):	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$
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

mio.kr.	2016	2015
Gager og lønninger	27	27
Pensioner	5	2
	<u>32</u>	<u>29</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (fuldtid)	<u>3</u>	<u>3</u>

I personaleomkostninger indgår gager og vederlag til selskabets direktion med 28 mio.kr. (2015: 25 mio.kr.) og honorar til bestyrelsen med 4 mio.kr. (2015: 4 mio.kr.).

5 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra tilknyttede virksomheder 29 mio.kr. (2015: 12 mio.kr.).

6 Finansielle omkostninger

Heraf udgør renteomkostninger til tilknyttede virksomheder 11 mio.kr. (2015: 13 mio.kr.).

Årsregnskab 2016

Noter

7 Skat af årets resultat

mio.kr.	2016	2015
Årets aktuelle skat	58	96
Regulering til tidligere år	-23	-12
Årets regulering af udskudt skat	28	-10
	<u>63</u>	<u>74</u>

8 Resultatdisponering

mio.kr.	2016	2015
Foreslået udbytte	654	658
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	20	-104
Overført resultat	-20	104
Resultatdisponering i alt	<u>654</u>	<u>658</u>

Årsregnskab 2016

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

mio.kr.	Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter	Software	Udvik- lingspro- jekter under udførelse og forudbe- talinger for immateri- elle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	468	168	5	641
Årets tilgang	0	3	1	4
Årets afgang	0	4	0	4
Kostpris 31. december 2016	468	167	6	641
Afskrivninger 1. januar 2016	464	151	-	615
Årets afskrivninger	4	12	-	16
Årets afgang	0	3	-	3
Afskrivninger 31. december 2016	468	160	-	628
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	7	6	13

Årsregnskab 2016

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

mio.kr.	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse og forud- betalinger for materielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	12	547	4	563
Årets tilgang	0	17	9	26
Årets afgang	0	63	1	64
Kostpris 31. december 2016	12	501	12	525
Afskrivninger 1. januar 2016	3	503	-	506
Årets afskrivninger	1	24	-	25
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	63	-	63
Afskrivninger 31. december 2016	4	464	-	468
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	8	37	12	57

Årsregnskab 2016

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver

mio.kr.	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Andre værdi- papirer	Lang- fristede tilgode- havender hos til- knyttede virksom- heder	I alt
Kostpris 1. januar 2016	5.757	0	0	5.757
Årets tilgang	3	39	432	474
Kostpris 31. december 2016	5.760	39	432	6.231
Værdireguleringer 1. januar 2016	-1.809	0	0	-1.809
Valutakurs- og andre reguleringer	-14	0	-5	-19
Udbytter for året	-396	0	-	-396
Årets resultat og værdireguleringer	475	0	-	475
Årets amortisering af koncerngoodwill	-55	0	-	-55
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	14	0	-	14
Øvrige reguleringer	-6	0	0	-6
Værdireguleringer 31. december 2016	-1.791	0	-5	-1.796
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 før regulering for negative kapitalandele	3.969	39	427	4.435
Regnskabsmæssig værdi af negative kapitalandele, der er anvendt til hensættelse vedr. kapitalandele efter nedskrivning på tilgodehavender vedrørende dattervirksomheder	19	0	-	19
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	3.988	39	427	4.454

Selskabsoversigt fremgår bagerst i årsrapporten.

Årsregnskab 2016

Noter

12 Udskudte skatteaktiver

mio.kr.	2016	2015
Udskudte skatteaktiver 1. januar	59	49
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen	-28	10
Udskudte skatteaktiver 31. december	31	59

13 Aktiekapital

Aktiekapitalen består 31. december 2016 uændret i forhold til 2015 af 10.000 stk. à 10 t.kr.

14 Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelserne vedrører garantiasager og omstruktureringer.

15 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

mio.kr.	2016	2015
Lejeaftaler vedrørende lokaler	232	233
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt	23	27
Øvrige kontraktlige forpligtelser	302	467

I lejeaftaler vedrørende lokaler indgår forpligtelser til tilknyttede virksomheder med 135 mio.kr. (2015: 168 mio.kr).

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.

16 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

17 Nærtstående parter

VKR Holding A/S har bestemmende indflydelse på selskabet.

VKR Holding A/S, Breelevej 18, 2870 Hørsholm, udarbejder koncernregnskab for den koncern, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.

Det oplyses, at der imellem selskabet og selskabets nærtstående parter alene har fundet transaktioner sted på normale markedsvilkår.

Årsregnskab 2016

Selskabsoversigt pr. 31. december 2016

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel
A/S Østbirk Bygningsindustri	Horsens, Danmark	100%
Beteiligungs-Gesellschaft Handel & Mack mbH	Weilheim/Teck, Tyskland	20%
Betterhome ApS	Frederiksberg, Danmark	25%
BKR ČR, s.r.o.	Vyskov, Tjekkiet	100%
BT Components A/S	Vejle, Danmark	100%
FE "VELUX Roof Windows"	Minsk, Hviderusland	100%
FIFE JOINERY MANUFACTURING LIMITED (i likvidation)	Fife, Storbritannien	100%
Gelsted Bygningsindustri A/S	Hørsholm, Danmark	100%
Gåsdal Bygningsindustri A/S	Ringkøbing-Skjern, Danmark	100%
Handel & Mack GmbH & Co. KG	Weilheim/Teck, Tyskland	20%
Homecontrol A/S	Hørsholm, Danmark	100%
KH-SK France S.A.S.	Marnay, Frankrig	100%
NB Polska Sp. z o.o.	Gniezno, Polen	100%
Partizánske Building Components-SK s.r.o.	Partizánske, Slovakiet	100%
Plattform Dach.de GbR	Mayen, Tyskland	20%
S.C. VELUX România S.R.L.	Brasov, Rumænien	100%
SIG Sonneborn Bauzubehör Industriegesellschaft mbH	Sonneborn, Tyskland	100%
Skærbæk Bygningsindustri A/S	Tønder, Danmark	100%
Thyregod Bygningsindustri A/S	Vejle, Danmark	100%
TVC Holdings LLC	Greenwood, USA	100%
V.U.K. HOLDINGS LIMITED	Fife, Storbritannien	100%
Velserv A/S	Hørsholm, Danmark	100%
Velsol France S.A.S.	Reignier, Frankrig	100%
Velterm A/S	Horsens, Danmark	100%
VELUX (CHINA) CO., Ltd.	Langfang, Kina	100%
VELUX America LLC	Greenwood, USA	100%
VELUX Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	100%
VELUX Australia Pty. Ltd.	Alexandria, N.S.W., Australien	100%
VELUX Belgium S.A.	Bierges, Belgien	100%
VELUX Bosna i Hercegovina d.o.o.	Illidza, Bosnien-Hercegovina	100%
VELUX Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarien	100%
VELUX Canada Inc.	Oakville, Ontario, Canada	100%
VELUX Çati Pencereleri Ticaret Limited Sirketi	Istanbul, Tyrkiet	100%
VELUX Česká republika, s.r.o.	Brno, Tjekkiet	100%
VELUX Chile Limitada	Santiago, Chile	100%
VELUX Company Ltd.	Fife, Storbritannien	100%
VELUX Danmark A/S	Hørsholm, Danmark	100%
VELUX Design and Development USA LLC	Greenwood, USA	100%
VELUX Deutschland GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
VELUX Eesti OÜ	Tallinn, Estland	100%
VELUX France S.A.S.	Morangis Cédex, Frankrig	100%
VELUX Greenwood LLC	Greenwood, USA	100%
VELUX Group USA Inc.	Greenwood, USA	100%
VELUX Hrvatska d.o.o.	Zagreb, Kroatien	100%
VELUX Italia s.p.a.	Colognola ai Colli, Italien	100%
VELUX Latvia SIA	Riga, Letland	100%
"VELUX Lietuva", UAB	Vilnius, Litauen	100%
VELUX Magyarország LKR Korlátolt Felelősségű Társaság	Fertőd, Ungarn	100%
VELUX Nederland B.V.	De Meern, Holland	100%
VELUX New Zealand Ltd.	Auckland, New Zealand	100%
VELUX Norge AS	Oslo, Norge	100%

Årsregnskab 2016

Selskabsoversigt pr. 31. december 2016 - fortsat

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel
VELUX Polska Sp. z o.o.	Warszawa, Polen	100%
VELUX Portugal, Lda.	Lissabon, Portugal	100%
VELUX Schweiz AG	Trimbach, Schweiz	100%
VELUX Sky Forwarding LLC	Greenwood, USA	100%
VELUX Slovenija d.o.o.	Trzin, Slovenien	100%
VELUX Slovensko spol. s r.o.	Bratislava, Slovakiet	100%
VELUX Solutions LLC	Greenwood, USA	100%
VELUX Spain, S.A.	Madrid, Spanien	100%
VELUX Srbija d.o.o	Beograd, Serbien	100%
VELUX Suomi Oy	Helsinki, Finland	100%
VELUX Svenska AB	Helsingborg, Sverige	100%
VELUX Ukraina TOV	Kiev, Ukraine	100%
VELUX Österreich GmbH	Wolkersdorf, Østrig	100%
VELUX-Japan Ltd.	Tokyo, Japan	100%
VKR France S.A.S.	Feuquières-en-Vimeu, Frankrig	100%
ZAO MD-RUS	Rostov, Rusland	100%
ZAO VELUX	Moskva, Rusland	100%

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