

VELUX A/S

Ådalsvej 99, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 30 00 35 19

Årsrapport 2017

Regnskabsperiode:

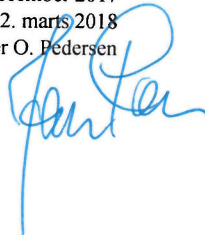
Dato for godkendelse af årsrapport:

Generalforsamlingsdirigent:

1. januar 2017 – 31. december 2017

2. marts 2018

Jesper O. Pedersen



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	6
Årsregnskab 2017	8
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	8
Balance pr. 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Selskabsoversigt pr. 31. december 2017	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for VELUX A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

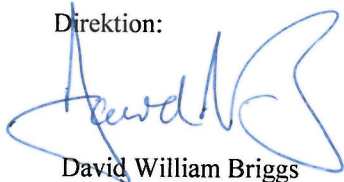
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2. marts 2018

Direktion:



David William Briggs
adm. direktør



Peter Bang



Bengt Magnus Ingemar Tärnskär

Bestyrelse:



Søren Bjerre-Nielsen
formand



Morten Falckenberg
næstformand



Lykke Priis



Anne Broeng



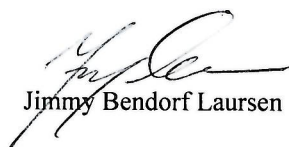
Eva Birgitte Bisgaard



Nils Gunnar Henrik Lange



Kurt Emil Eriksen



Jimmy Bendorf Laursen



Finn Westergaard Christiansen

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 revision af årsregnskabet”. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

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 2. marts 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jesper Koefoed
statsaut. revisor
mne11689



Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
mne31450

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. 48

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen (*formand*)

Morten Falkenberg (*næstformand*)

Lykke Friis

Anne Broeng

Eva Birgitte Bisgaard

Nils Gunnar Henrik Lange

Kurt Emil Eriksen

Jimmy Bendorf Laursen

Finn Westergaard Christiansen

Direktion

David William Briggs (*adm. direktør*)

Peter Bang

Bengt Magnus Ingemar Tärnskär

Revision

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 2. marts 2018.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal (mio.kr.)					
Nettoomsætning	12.280	12.076	11.968	11.694	11.390
Resultat før finansielle poster og skat (EBITA)	185	305	327	136	50
Resultat af finansielle poster	677	412	405	291	324
Årets resultat	796	654	658	423	374
Balancesum	6.521	6.469	6.780	6.273	6.264
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	74	26	22	20	25
Egenkapital	2.290	2.214	2.238	1.899	1.861
Nøgletal (i %)					
EBITA-margin	1,5	2,5	2,7	1,2	0,4
Afkastningsgrad	9,7	12,6	12,2	5,4	2,0
Egenkapitalandel	35,1	34,2	33,0	30,3	29,7

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 2017 udgjorde 12.280 mio. kr. (mod 12.076 mio. kr. i 2016), og årets resultat efter skat udgjorde 796 mio. kr. (mod 654 mio. kr. i 2016). Regnskabsåret 2017 har levet op til forventningerne, og det realiserede resultat anses for tilfredsstillende og på niveau med de i årsrapporten for 2016 fremsatte forventninger.

Pr. 1. januar 2018 er David William Briggs tiltrådt som nu administrerede direktør for VELUX A/S i stedet for Jørgen Tang-Jensen, der har valgt at gå på pension. Bestyrelsen takker Jørgen-Tang Jensen for den store indsats gennem mange år for VELUX koncernen.

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 alle europæiske produktionsvirksomheder er ligeledes 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 <https://www.velux.com/csr-report-2017>

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

Forventninger til 2018

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2018 vil være på niveau med 2017.

Årsregnskab 2017

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

mio.kr.	Note	2017	2016
Nettoomsætning	2	12.280	12.076
Ændringer i lagre af handelsvarer		-15	-51
Andre driftsindtægter		45	44
		<hr/>	<hr/>
		12.310	12.069
Omkostninger til handelsvarer		7.725	7.518
Andre eksterne omkostninger	3	4.301	4.173
Personaleomkostninger	4	60	32
Afskrivninger		39	41
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster og skat		185	305
Resultat efter skat i dattervirksomheder		603	434
Finansielle indtægter	5	85	29
Finansielle omkostninger	6	11	51
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat		862	717
Skat af årets resultat	7	66	63
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat	8	796	654

Årsregnskab 2017

Balance pr. 31. december

mio.kr.	Note	2017	2016
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	9		
Software		60	7
Udviklingsprojekter under udførelse		0	6
		<u>60</u>	<u>13</u>
Materielle anlægsaktiver	10		
Grunde og bygninger		8	8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		91	37
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1	12
		<u>100</u>	<u>57</u>
Finansielle anlægsaktiver	11		
Kapitalandele i dattervirksomheder		4.188	3.988
Andre værdipapirer		39	39
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		489	427
		<u>4.716</u>	<u>4.454</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>4.876</u>	<u>4.524</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		797	811
Andre varebeholdninger		5	5
		<u>802</u>	<u>816</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6	5
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		370	629
Udskudte skatteaktiver	12	13	31
Andre kortfristede tilgodehavender		260	306
Periodeafgrænsningsposter		118	100
		<u>767</u>	<u>1.071</u>
Likvide beholdninger		<u>76</u>	<u>58</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.645</u>	<u>1.945</u>
AKTIVER I ALT		<u>6.521</u>	<u>6.469</u>

Årsregnskab 2017

Balance pr. 31. december

mio.kr.	Note	2017	2016
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	13	100	100
Overført resultat		1.394	1.460
Foreslået udbytte		796	654
Egenkapital i alt		2.290	2.214
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	14	175	218
Hensatte forpligtelser i alt		175	218
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	15		
Gæld til tilknyttede virksomheder		42	0
		42	0
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		100	100
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.762	3.813
Anden kortfristet gæld		152	124
		4.014	4.037
Gældsforpligtelser i alt		4.056	4.037
PASSIVER I ALT		6.521	6.469
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser	16		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	17		
Nærtstående parter	18		

Årsregnskab 2017

Egenkapitalopgørelse

mio.kr.	Aktie kapital	Nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	100	0	1.460	654	2.214
Udbetalt udbytte	-	-	-	-654	-654
Valutakursreguleringer	-	-80	-	-	-80
Øvrige reguleringer	-	14	-	-	14
Overført af årets resultat	-	66	-66	796	796
Egenkapital 31. december 2017	<u>100</u>	<u>0</u>	<u>1.394</u>	<u>796</u>	<u>2.290</u>

Årsregnskab 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VELUX A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (store) 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.

Årsregnskab 2017

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 eliminerings af intern avance/tab.

Den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen efter eliminerings 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 2017

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 2017

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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i moderselskabets regnskab fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i moderselskabets regnskab frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Goodwill amortiseres lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, sædvanligvis mellem 5 og 15 år.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi på den anden side. Såfremt selskabet bibeholder eventuelle kapitalandele i virksomheden gemmåles de tilbageværende kapitalandele til dagsværdi.

Årsregnskab 2017

Noter

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

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 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 2017

Noter

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 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 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 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 2017

Noter

Hoved- og nøgletal

De anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

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

EBITA:

Resultat før goodwill amortiseringer, finansielle poster og skat

Årsregnskab 2017

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.	2017	2016
Gager og lønninger	56	27
Pensioner	4	5
	<u>60</u>	<u>32</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (fuldtid)	<u>3</u>	<u>3</u>

I personaleomkostninger indgår gager og vederlag til selskabets direktion med 55 mio.kr. inkl. fratrædelsesgodtgørelser (2016: 28 mio.kr.) og honorar til bestyrelsen med 5 mio.kr. (2016: 4 mio.kr.).

5 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra tilknyttede virksomheder 28 mio.kr. (2016: 29 mio.kr.).

6 Finansielle omkostninger

Heraf udgør renteomkostninger til tilknyttede virksomheder 10 mio.kr. (2016: 11 mio.kr.).

Årsregnskab 2017

Noter

7 Skat af årets resultat

mio.kr.	2017	2016
Årets aktuelle skat	50	58
Regulering til tidligere år	-2	-23
Årets regulering af udskudt skat	18	28
	<u>66</u>	<u>63</u>

8 Resultatdisponering

mio.kr.	2017	2016
Foreslået udbytte	796	654
Resultatdisponering i alt	<u>796</u>	<u>654</u>

Årsregnskab 2017

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

mio.kr.	Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter	Software	Udviklings- projekter under udførelse *)	I alt
Kostpris 1. januar 2017	468	167	6	641
Årets tilgang	0	55	4	59
Årets afgang	0	23	0	23
Overført	0	10	-10	0
Kostpris 31. december 2017	468	209	0	677
Afskrivninger 1. januar 2017	468	160	-	628
Årets afskrivninger	0	12	-	12
Årets afgang	0	23	-	23
Afskrivninger 31. december 2017	468	149	-	617
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	0	60	0	60

*) Udviklingsprojekter under udførelse inkluderer forudbetalinger for immaterielle aktiver

Årsregnskab 2017

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

mio.kr.	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse **)	I alt
Kostpris 1. januar 2017	12	501	12	525
Årets tilgang	0	73	1	74
Årets afgang	0	42	4	46
Overført	0	8	-8	0
Kostpris 31. december 2017	12	540	1	553
Afskrivninger 1. januar 2017	4	464	-	468
Årets afskrivninger	0	27	-	27
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	42	-	42
Afskrivninger 31. december 2017	4	449	0	453
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	8	91	1	100

**) Materielle anlægsaktiver under udførelse inkluderer forudbetalinger for materielle aktiver

Årsregnskab 2017

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 2017	5.760	39	432	6.231
Årets tilgang	14	0	45	59
Årets afgang	5	0	0	5
Kostpris 31. december 2017	5.769	39	477	6.285
Værdireguleringer 1. januar 2017	-1.791	0	-5	-1.796
Valutakurs- og andre reguleringer	-80	0	17	-63
Udbytter for året	-328	0	-	-328
Årets resultat og værdireguleringer	571	0	-	571
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	32	0	-	32
Øvrige reguleringer	14	0	0	14
Værdireguleringer 31. december 2017	-1.582	0	12	-1.570
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 før regulering for negative kapitalandele	4.187	39	489	4.715
Regnskabsmæssig værdi af negative kapitalan- dele, der er anvendt til hensættelse vedr. kapi- talandele efter nedskrivning på tilgodehaven- der vedrørende dattervirksomheder	1	0	-	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	4.188	39	489	4.716

Selskabsoversigt fremgår bagerst i årsrapporten.

Årsregnskab 2017

Noter

12 Udskudte skatteaktiver

mio.kr.	2017	2016
Udskudte skatteaktiver 1. januar	31	59
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen	-18	-28
Udskudte skatteaktiver 31. december	13	31

13 Aktiekapital

Aktiekapitalen består 31. december 2017 af 10.000 stk. à 10 t.kr., og har været uændret de seneste fem år.

14 Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelserne vedrører garantisager og omstruktureringer.

15 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne fordeles således:

mio.kr.	Langfristet- gæld i alt 31/12 2017	Kortfristet andel (0-1år)	Langfristet andel (over 1 år)	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	42	0	42	0
Gæld i alt 31. december	42	0	42	0

16 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

mio.kr.	2017	2016
Lejeaftaler vedrørende lokaler	318	232
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt	29	23
Øvrige kontraktlige forpligtelser	293	302

I lejeaftaler vedrørende lokaler indgår forpligtelser til tilknyttede virksomheder med 237 mio.kr. (2016: 135 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 kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Årsregnskab 2017

Noter

18 Nærtstående parter

VKR Holding A/S har bestemmende indflydelse på selskabet.

VKR Holding A/S, Breettevej 18, 2970 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 2017

Selskabsoversigt pr. 31. december 2017

Selskaberne er 100% ejet af VELUX A/S med mindre andet er oplyst i forlængelse af selskabsnavnet.

Datterselskaber

DANMARK

A/S Østbirk Bygningsindustri
BT Components A/S
Gåsdal Bygningsindustri A/S
Homecontrol A/S
Skærbæk Bygningsindustri A/S
Thyregod Bygningsindustri A/S
Velserv A/S
Velterm A/S
VELUX Danmark A/S

NORDEN

VELUX Suomi Oy Finland
VELUX Norge AS Norge
VELUX Svenska AB Sverige

ØVRIGE EUROPA

BKR ČR, s.r.o. Tjekkiet
FE "VELUX Roof Windows" Hviderusland
JTJ Sonneborn Industrie GmbH Tyskland
KH-SK France S.A.S. Frankrig
NB Polska Sp. z o.o. Polen
Partizánske Building Components-SK s.r.o. Slovakiet
S.C. VELUX România S.R.L. Rumænien
V.U.K. HOLDINGS LIMITED Storbritannien
Velsol France S.A.S. Frankrig
VELUX Belgium S.A. Belgien
VELUX Bosna i Hercegovina d.o.o. Bosnien-Hercegovina
VELUX Bulgaria EOOD Bulgarien
VELUX Česká republika, s.r.o. Tjekkiet
VELUX Company Ltd. Storbritannien
VELUX Deutschland GmbH Tyskland
VELUX Eesti OÜ Estland
VELUX France S.A.S. Frankrig
VELUX Hrvatska d.o.o. Kroatien
VELUX Italia s.p.a. Italien
VELUX Latvia SIA Letland
"VELUX Lietuva", UAB Litauen
VELUX Magyarország LKR Korlátolt Felelősségű Társaság Ungarn
VELUX Nederland B.V. Holland
VELUX Polska Sp. z o.o. Polen
VELUX Portugal, Lda. Portugal
VELUX Schweiz AG Schweiz
VELUX Slovenija d.o.o. Slovenien

Årsregnskab 2017

Selskabsoversigt pr. 31. december 2017 – fortsat

ØVRIGE EUROPA - fortsat

VELUX Slovensko spol. s.r.o.

VELUX Spain, S.A.

VELUX Srbija d.o.o.

VELUX Ukraina TOV

VELUX Österreich GmbH

VKR France S.A.S.

ZAO MD-RUS

ZAO VELUX

Slovakiet

Spanien

Serbien

Ukraine

Østrig

Frankrig

Rusland

Rusland

ØVRIGE VERDEN

TVC Holdings LLC

VELUX (CHINA) CO., Ltd.

VELUX America LLC

VELUX Argentina S.A.

VELUX Australia Pty. Ltd.

VELUX Canada Inc.

VELUX Çati Pencereleeri Ticaret Limited Sirketi

VELUX Chile Limitada

VELUX Design and Development USA LLC

VELUX Greenwood LLC

VELUX Group USA Inc.

VELUX New Zealand Ltd.

VELUX Sky Forwarding LLC

VELUX Solutions LLC

VELUX-Japan Ltd.

USA

Kina

USA

Argentina

Australien

Canada

Tyrkiet

Chile

USA

USA

USA

New Zealand

USA

USA

Japan

Øvrige selskaber

Betterhome ApS – 25%

Plattform Dach.de GbR – 20%

Danmark

Tyskland

Oplysningerne i selskabsoversigten er givet i henhold til årsregnskabslovens § 97 a, stk. 3.