

VELUX Danmark A/S

Breeltevej 18, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 46 91 14 15

Årsrapport 2016

Regnskabsperiode:
Dato for godkendelse af årsrapport:
Generalforsamlingsdirigent:

1. januar 2016 – 31. december 2016

17. maj 2017

Lars Rothschild



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

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

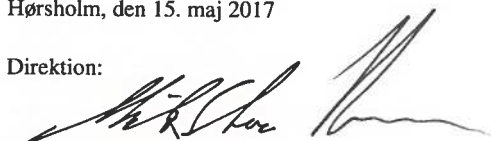
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 15. maj 2017

Direktion:



Mick Schou Rasmussen
adm. direktør

Bestyrelse:



Jørgen Tang Jensen
formand



Lars Aagaard



Hans Christian Bækgaard
næstformand



Ann Charlotte Jensen



Michael Kragh Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VELUX Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VELUX Danmark 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 15. maj 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor


Morten Østergaard Koch
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

VELUX Danmark A/S

Postadresse: Breeltevej 18, 2970 Hørsholm

Telefon: 45 16 45 16

Hjemmeside: www.velux.com

CVR-nr.: 46911415

Hjemstedskommune: Hørsholm

Stiftet: 12. september 1973

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Regnskab nr. 44

Bestyrelse

Jørgen Tang-Jensen (*formand*)

Hans Christian Bækgaard (*næstformand*)

Michael Kragh Rasmussen

Lars Aagaard

Ann Charlotte Jensen

Direktion

Mick Schou Rasmussen (*adm. direktør*)

Revision

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 15. maj 2017.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal (mio.kr.)					
Resultat før finansielle poster og skat (EBITA)	7,2	7,9	8,0	8,0	5,0
Resultat af finansielle poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	5,6	6,0	5,9	5,9	3,7
Balancesum	49,8	36,2	47,5	55,5	45,6
Investering i materielle anlægsaktiver (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	17,9	18,3	18,3	18,3	16,0
Nøgletal (i %)					
Afkastningsgrad	16,7	18,8	15,5	15,8	14,0
Egenkapitalandel	35,9	50,6	38,5	32,9	35,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	48	46	45	42	41

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

VELUX Danmark A/S indgår i VELUX koncernen og har som hovedaktivitet at sælge VELUX produkter i Danmark.

Udvikling i økonomiske forhold og aktiviteter

Bruttofortjenesten i 2016 udgjorde 34,9 mio. kr. (mod 32,8 mio. kr. i 2015), og årets resultat efter skat udgjorde 5,6 mio. kr. (mod 6,0 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 vinduer og tilhører 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.

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

t.kr.	Note	2016	2015
Bruttofortjeneste		34.920	32.771
Personaleomkostninger	2	27.745	24.899
Resultat før finansielle poster og skat		7.175	7.872
Finansielle indtægter	3	0	5
Finansielle omkostninger	4	25	39
Resultat før skat		7.150	7.838
Skat af årets resultat	5	1.600	1.872
Årets resultat	6	5.550	5.966
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		5.550	5.966
Resultatdisponering i alt		5.550	5.966

Årsregnskab 2016

Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver	7		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
		0	0
Anlægsaktiver i alt		0	0
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		1.010	1.224
		1.010	1.224
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.528	34.268
Udskudte skatteaktiver	8	99	0
Andre kortfristede tilgodehavender		755	512
Periodeafgrænsningsposter		399	143
		48.781	34.923
Likvide beholdninger		0	12
Omsætningsaktiver i alt		49.791	36.159
AKTIVER I ALT		49.791	36.159

Årsregnskab 2016

Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	9	2.000	2.000
Overført resultat		10.332	10.332
Foreslået udbytte		5.550	5.966
Egenkapital i alt		17.882	18.298
Hensatte forpligtelser			
Udsudte skatteforpligtelser		0	9
Hensatte forpligtelser i alt		0	9
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		731	782
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.158	3.937
Anden kortfristet gæld		15.020	13.133
Gældsforpligtelser i alt		31.909	17.852
PASSIVER I ALT		49.791	36.159
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser	10		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11		
Nærtstående parter	12		

Årsregnskab 2016

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	2.000	10.332	5.966	18.298
Udbetalt udbytte	-	-	5.966	5.966
Overført af årets resultat	-	0	5.550	5.550
Egenkapital 31. december 2016	2.000	10.332	5.550	17.882

Årsregnskab 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VELUX Danmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet indgår i VKR Holding A/S' 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.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Selskabet har i resultatopgørelsen valgt at sammendrage posterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, samt andre driftsindtægter i posten bruttofortjeneste.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende 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.

Årsregnskab 2016

Noter

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 det ultimative moderselskab VKR Holding A/S.

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

Balancen

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over aftaleperioden, som 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:

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.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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, 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.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Hoved- og nøgletal

De anførte nøgletal er beregnet således:

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 Personaleomkostninger

t.kr.	2016	2015
Gager og lønninger	25.317	22.706
Pensioner	2.072	1.833
Andre omkostninger til social sikring	356	360
	<u>27.745</u>	<u>24.899</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (fuldtid)	<u>48</u>	<u>46</u>

I personaleomkostninger indgår gager og vederlag til selskabets direktion, samt honorar til bestyrelsen med 1.527 t.kr. (2015: 1.378 t.kr.).

3 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra tilknyttede virksomheder 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.).

4 Finansielle omkostninger

Heraf udgør renteomkostninger til tilknyttede virksomheder 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.).

5 Skat af årets resultat

t.kr.	2016	2015
Årets aktuelle skat	1.643	1.440
Regulering til tidligere år	65	20
Årets regulering af udskudt skat	-108	412
	<u>1.600</u>	<u>1.872</u>

6 Resultatdisponering

t.kr.	2016	2015
Foreslået udbytte	5.550	5.966
Resultatdisponering i alt	<u>5.550</u>	<u>5.966</u>

Årsregnskab 2016

Noter

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Kostpris 1. januar 2016	206
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Overført	0
Kostpris 31. december 2016	<u>206</u>
Afskrivninger 1. januar 2016	206
Årets afskrivninger	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0
Afskrivninger 31. december 2016	<u>206</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>0</u></u>

Årsregnskab 2016

Noter

8 Udskudte skatteaktiver

t.kr.	2016	2015
Udskudte skatteaktiver 1. januar	-9	430
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen	108	-439
Udskudte skatteaktiver 31. december	99	-9

9 Aktiekapital

Aktiekapitalen består 31. december 2016 uændret i forhold til 2015 af 2.000 stk. à 1 t.kr.

10 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

t.kr.	2016	2015
Lejeaftaler vedrørende lokaler	13.990	15.198
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt	2.249	2.382

Lejeaftaler vedrørende lokaler består udelukkende af forpligtelser til det ultimative moderselskab.

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.

11 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

12 Nærtstående parter

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

VKR Holding A/S, Breeltevej 18, 2870 Hørsholm, udarbejder koncernregnskab for den koncern, hvori VELUX Danmark A/S indgår.

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