

Velterm A/S

Øskovvej 2, 8740 Brædstrup.

CVR-nr. 46 99 10 28

Årsrapport 2015

Regnskabsperiode:	1. januar 2015 – 31. december 2015
Dato for godkendelse af årsrapport:	12. maj 2016
Generalforsamlingsdirigent:	Lars Rothschild

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	5
Årsregnskab 2015	7
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance pr. 31. december	11
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Velterm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

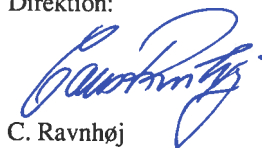
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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.

Brødstrup, den 12. maj 2016

Direktion:

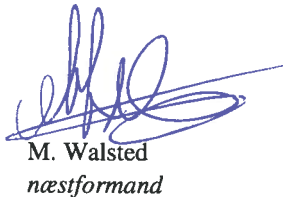


C. Ravnhøj
adm. direktør

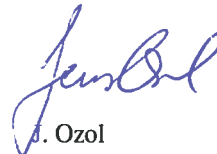
Bestyrelse:



S. C. Dahl
formand



M. Walsted
næstformand



J. Ozol



C. H. Wagner



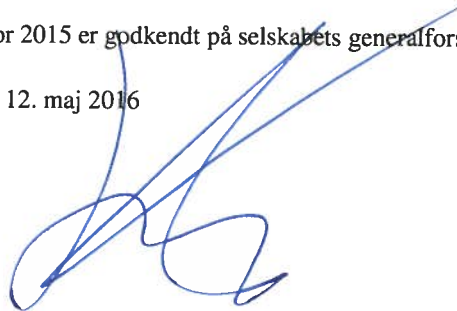
H. L. Bjerregaard



K. Møller

Årsrapporten for 2015 er godkendt på selskabets generalforsamling.

Brødstrup, den 12. maj 2016



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Velterm A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Velterm A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 12. maj 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnersekskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Velterm A/S
Postadresse: Øskovvej 2, 8740 Brædstrup

Telefon: 75 75 39 00
Telefax: 75 75 39 39

CVR-nr.: 46991028
Hjemstedskommune: Horsens
Stiftet: 12. september 1973
43. regnskabsår

Bestyrelse

S. C. Dahl (*formand*)
M. Walsted (*næstformand*)
J. Ozol
C. H. Wagner
H. L. Bjerregaard
K. Møller

Direktion

C. Ravnhøj (*adm. direktør*)

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal (mio.kr.)					
Resultat før finansielle poster og skat	4,6	4,9	5,8	6,8	6,4
Resultat af finansielle poster	-1,6	-1,0	-0,6	-0,6	-1,0
Årets resultat	2,3	3,1	3,9	4,6	4,0
Balancesum	41,4	55,9	61,7	77,9	92,6
Investering i materielle anlægsaktiver	2,3	1,2	1,5	2,6	18,8
Egenkapital	27,4	28,2	29,0	29,7	25,1
Nøgletal					
Afkastningsgrad (%)	9,4	8,3	8,3	7,9	7,2
Aktiver/Egenkapital	1,5	2,0	2,1	2,6	3,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	54	59	63	64	69

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Velterm A/S indgår i VELUX koncernen og har som hovedaktivitet at producere VELUX produkter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttofortjeneste i 2015 udgjorde 37,4 mio.kr. (mod 41,1 mio.kr. i 2014), og årets resultat efter skat udgjorde 2,3 mio.kr. (mod 3,1 mio.kr. i 2014). Regnskabsåret 2015 har levet op til forventningerne, og det realiserede resultat anses for tilfredsstillende.

Videnressourcer

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

Miljøforhold

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

Selskabet er ikke pålagt at udarbejde grønt regnskab.

Selskabet er ISO 14001 certificeret og certificeret i henhold til den internationale arbejdsmiljøledelsesstandard OHSAS 18001.

Selskabet har også i 2015 i særlig grad arbejdet med medarbejdersikkerhed og tilknyttede arbejdsmiljøspørgsmål.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar og måltal for mangfoldighed

Selskabet udarbejder ikke redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssig diversitet i ledelsen. Selskabets redegørelse herom fremgår af moderselskabet VELUX A/S' redegørelse på www.velux.com/cr-req.

Risikofaktorer

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for årets resultat og selskabets forventede økonomiske udvikling.

Forventninger til 2016

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2016 vil være på niveau med 2015.

Årsregnskab 2015

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Velterm A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for VKR Holding A/S, Hørsholm.

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.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hvert enkelt regnskabs-element nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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.

Årsregnskab 2015

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen vises ikke under henvisning til årsregnskabslovens § 32, stk. 1.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger 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 skatten af den skattepligtige indkomst med det ultimative moderselskab VKR Holding A/S.

Det ultimative moderselskab VKR Holding A/S afregner den samlede danske skat af de sambeskattede selskabers skattepligtige indkomst.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Årsregnskab 2015

Anvendt regnskabspraksis

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 råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

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

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 forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Nøgletal

De anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og skat} \times 100}{\text{Gns. aktiver ekskl. finansielle aktiver}}$
Aktiver/Egenkapital	$\frac{\text{Samlede aktiver}}{\text{Egenkapital i alt}}$

Årsregnskab 2015

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

t.kr.	Note	2015	2014
Bruttofortjeneste		37.369	41.110
Personaleomkostninger	1	23.414	26.245
Afskrivninger	5	9.392	9.988
Resultat før finansielle poster og skat		4.563	4.877
Finansielle indtægter	2	1	276
Finansielle omkostninger	3	1.576	1.234
Resultat før skat		2.988	3.919
Skat af årets resultat	4	677	831
Årets resultat		2.311	3.088

Resultatdisponering

t.kr.		
Foreslået udbytte		2.311
Resultatdisponering i alt		2.311

Årsregnskab 2015

Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2015	2014
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver	5		
Produktionsanlæg og maskiner		4.371	12.705
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		575	568
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		1.717	488
Anlægsaktiver i alt		6.663	13.761
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer		9.752	8.333
Fremstillede varer		11.653	17.029
Forudbetaling for varer		2.042	1.126
		23.447	26.488
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.805	15.077
Udsudte skatteaktiver	6	1.265	237
Andre tilgodehavender		77	273
Periodeafgrænsningsposter		131	44
		11.278	15.631
Likvide beholdninger		22	18
Omsætningsaktiver i alt		34.747	42.137
AKTIVER I ALT		41.410	55.898

Årsregnskab 2015

Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2015	2014
PASSIVER			
Egenkapital	7		
Aktiekapital		2.500	2.500
Overført resultat		22.591	22.591
Foreslået udbytte		2.311	3.088
Egenkapital i alt		27.402	28.179
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		7.251	6.525
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.960	15.377
Anden gæld		4.797	5.817
Gældsforpligtelser i alt		14.008	27.719
PASSIVER I ALT		41.410	55.898
Eventualforpligtelser	8		

Årsregnskab 2015

Noter

1 Personaleomkostninger

t.kr.	2015	2014
Gager og lønninger	21.251	23.569
Pensioner	1.593	1.725
Andre omkostninger til social sikring	570	951
	<u>23.414</u>	<u>26.245</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>54</u>	<u>59</u>

I personaleomkostninger indgår gager og vederlag til selskabets direktion samt honorar til bestyrelsen med 1.205 t.kr. (2014: 1.415 t.kr.).

2 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra tilknyttede virksomheder 1 t.kr. (2014: 3 t.kr.).

3 Finansielle omkostninger

Heraf udgør renteomkostninger til tilknyttede virksomheder 1.005 t.kr. (2014: 960 t.kr.).

4 Skat af årets resultat

t.kr.	2015	2014
Årets aktuelle skat	1.590	1.734
Regulering til tidligere år	121	-2
Årets udskudte skat	-1.034	-901
	<u>677</u>	<u>831</u>

Årsregnskab 2015

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbeta- linger og an- læg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	103.607	5.868	488	109.963
Årets tilgang	424	164	1.717	2.305
Årets afgang	6.558	241	0	6.799
Overført	488	0	-488	0
Kostpris 31. december 2015	97.961	5.791	1.717	105.469
Afskrivninger 1. januar 2015	90.902	5.300	-	96.202
Årets afskrivninger	9.235	157	-	9.392
Afskrivninger på afhændede aktiver	6.547	241	-	6.788
Afskrivninger 31. december 2015	93.590	5.216	-	98.806
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.371	575	1.717	6.663

6 Udskudte skatteaktiver

t.kr.	2015	2014
Udskudte skatteaktiver 1. januar	237	-664
Årets regulering	1.028	901
Udskudte skatteaktiver 31. december	1.265	237

7 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 2.500 stk. à 1.000 kr.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	2.500	22.591	3.088	28.179
Udbetalt udbytte	-	-	-3.088	-3.088
Overført af årets resultat	-	0	2.311	2.311
Egenkapital 31. december 2015	2.500	22.591	2.311	27.402

Årsregnskab 2015

Noter

8 Eventualforpligtelser

t.kr.	2015	2014
Lejeaftaler vedrørende lokaler	83.352	98.409
Leasingforpligtelser (operationel leasing)	2.170	2.889

I lejeaftaler vedrørende lokaler indgår forpligtelsen til det ultimative moderselskab med 83.338 t.kr. (2014: 98.395 t.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.