
Vaillant A/S

Drejergangen 3A, DK-2690 Karlslunde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 64 13 21 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/3 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/3 2016*

Stefan Reinel
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 14
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 20
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlslunde, den 27. februar 2016
Karlslunde, 27 February 2016

Direktion

Executive Board

Anders Zeeberg Mikkelsen
adm. direktør
CEO

Andreas Christmann

Bestyrelse

Board of Directors

Marc Andree Groos

Anders Zeeberg Mikkelsen

Thue Fabrin Kofod

Stefan Reinel

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vaillant A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Vaillant A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vaillant A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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 vurdering 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 bil-

To the Shareholder of Vaillant A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Vaillant A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 27. februar 2016

Trekantomraadet, 27 February 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Vaillant A/S
Drejergangen 3A
DK-2690 Karlslunde

CVR-nr.: 64 13 21 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 21. april 1961
Incorporated: 21 April 1961
Hjemstedskommune: Greve
Municipality of reg. office: Greve

Bestyrelse
Board of Directors

Marc Andree Groos
Anders Zeeberg Mikkelsen
Thue Fabrin Kofod
Stefan Reinel

Direktion
Executive Board

Anders Zeeberg Mikkelsen
Andreas Christmann

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Hovedvejen 116
DK-2600 Glostrup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	24.507	23.437	24.623	28.425	27.432
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.930	1.275	3.253	2.763	2.384
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	142	-244	-111	-49	-376
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.255	677	2.219	1.822	1.326
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	53.022	57.831	52.009	60.454	54.208
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	11.287	9.708	11.249	10.852	10.355
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	138	206	0	0	132
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	41	42	44	45	46
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	5,5%	2,2%	6,3%	4,6%	4,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	21,3%	16,8%	21,6%	18,0%	19,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	21,5%	6,5%	20,1%	17,2%	12,0%
<i>Return on equity</i>					

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Vaillant A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Vaillant A/S er et rent salgsselskab i Vaillant Group koncernen. Salg og markedsføring af gaskedler samt vedvarende energiprodukter som varmepumper og termisk solvarme har i lighed med tidligere år været selskabets hovedaktivitet. Vaillant A/S forhandler flere af koncernens produkter.

Produkterne afsættes primært i Danmark og sekundært i Skandinavien.

Markedsoverblik

Det er et væsentligt led i Vaillants strategi at fastholde den markedsledende position på opvarmnings- og varmt brugsvandsområdet. Yderligere vækst inden for forretningsområdet skal genereres organisk og med løbende udvidelse af sortimentet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.254.551, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 11.286.502.

Financial Statements of Vaillant A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

Vaillant A/S is a pure sales company in the Vaillant Group. As in previous years, the sale and marketing of gas boilers and sustainable products such as heat pumps and solar thermal installations have been the main activities of the Company. Vaillant A/S markets several of the Group's products.

The products are mainly sold in Denmark and secondarily in Scandinavia.

Market overview

An important part of Vaillant's strategy is to maintain our market leading position within heating and hot service water. Further growth within this business area must be generated organically and by expanding our product range currently.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 2,254,551, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 11,286,502.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved årsskiftet til 2015 stoppede tilskudsordningen "Job-Bolig-Ordningen" og konverteringen fra naturgas til fjernvarme fortsatte sin udvikling, hvilket har betydet en nedgang i markedet inden for vores kerneområde, også selv om tilskudsordningen blev genindført over sommeren.

Marketing - som fagmessen i Odense, nationale kampagner og de mange lokale aktiviteter med gode, loyale samarbejdspartnere - har sikret, at Vaillant igen i 2015 stod stærkt og fastholdt sin ledende position på gaskmarkedet. I segmentet for varmepumper var der ligeledes en fornuftig udvikling. Introduktion af den europæiske energimærkning "ErP" i september har ligeledes været kombineret med mange aktiviteter.

I 2015 har der også været fokus på omkostningssiden, hvor blandt andet organisationen er blevet tilpasset markedssituationen samt lageret har været igennem en optimering.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Vaillants væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne afsættes, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris og kvalitet.

Valutarisici

Hovedparten af Vaillants samhandel med udlandet foretages i DKK og i mindre grad i EUR.

The past year and follow-up on development expectations from last year

At the turn of the year to 2015, the home renovation tax credits scheme stopped and the change from natural gas to district heating continued its course, which resulted in a decrease in the market of our core area even though the tax credits scheme was reintroduced in the summer.

Marketing efforts such as the fair in Odense, national campaigns and the many local activities with good loyal partners have ensured that again in 2015 Vaillant remained strong and defended our leading position in the gas market. Also in the heat pump segment we realised a reasonable development. The introduction of the European ErP energy label in September has also been combined with many activities.

Costs were moreover in focus in 2015 resulting in eg adaptation of the organisation to market conditions and subjecting our inventories to optimisation measures.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Vaillant's most material operating risk is related to our ability to be strongly positioned in the markets where our products are sold and to ensure constantly competitive prices and quality.

Foreign exchange risks

The majority of Vaillant's trading with foreign countries is effected in DKK and to a lesser extent in EUR.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

Størstedelen af de danske tilgodehavender er kreditforsikret.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Gasmarkedet for 2016 estimeres på samme niveau som i 2015 og forventningen til varmepumpe-markedet er positivt, hvor luft/vand- og luft/luft-varmpumper udvikles bedst. Introduktion af nye produkter i dette segment vil ligeledes bidrage i det nye år.

Der næres gode forventninger til videreudviklingen og afsætningen af koncernens innovative produkter på markedet for vedvarende energi.

Grundlaget for indtjeningen

Afhængighed af samhandelspartnere

Vaillants distributionskanal på det danske marked er de landsdækkende VVS-grossister. Selskabets varemærke og produkter er godt indarbejdet hos såvel slutbrugerne som installatørerne, hvilket giver en stor kundeloyalitet og dermed mindre sårbarhed over for samhandelspartnerne.

Credit risks

Credit insurance has been taken out in respect of the majority of the Danish receivables.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The gas market is estimated to reach the same level in 2016 as in 2015, and expectations are positive in respect of the heat pump market where the development of air-water and air-airheat pumps is best. New products will be launched within this segment which will also contribute in the new year.

Positive expectations are entertained in respect of the further development and marketing of the Group's innovative products in the renewable energy market.

Basis of earnings

Reliance on trading partners

The national plumbing, heating and sanitation wholesalers are Vaillant's distribution channel in the Danish market. The Company's brand and products are thoroughly introduced to both consumers and fitters, which results in a high level of customer loyalty and, consequently, less trading partner vulnerability.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Vaillants produkter er som nævnt kendetegnet ved højeste kvalitet, brugervenlighed, energiudnyttelse og driftssikkerhed. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at Vaillant kan rekruttere og fastholde engagerede og veluddannede medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som med et teknisk erfaringsgrundlag.

Vaillants tekniske afdeling har et godkendt kvalitetsstyringssystem, som løbende auditeres af Sikkerhedsstyrelsen. Samtidig har vi godkendelse af ISO 9001 omkring varmepumper over 2,5 kg kølemiddel.

I 2015 har der løbende været gennemført kurser for at styrke vores generelle position på markedet.

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets slutning 39 og den gennemsnitlige anciennitet er 11,1 år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Intellectual capital resources

As mentioned, Vaillant's products are characterised by top quality, ease of use, energy utilisation and operational reliability. In order to be able to continue delivering these solutions, it is decisive that Vaillant is able to recruit and retain committed and highly educated employees who in addition to the high level of education also have a technical experience base.

Vaillant's technical department has a certified quality management system which is subject to current audit by the Danish Safety Technology Authority. We have also been awarded a ISO 9001 certification in respect of our heat pumps above 2.5 kg refrigerant.

We have offered courses throughout 2015 to strengthen our position in the market in general.

The number of employees at the end of the year was 39, and the average seniority is 11.1 years.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		24.506.810	23.436.626
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-21.515.759	-22.111.923
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-61.520	-49.694
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.929.531	1.275.009
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	201.972	22.382
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-60.388	-266.045
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.071.115	1.031.346
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-816.564	-354.408
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.254.551	676.938

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.254.000	676.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	551	938
	2.254.551	676.938

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		151.278	47.424
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		176.352	204.083
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	327.630	251.507
Deposita <i>Deposits</i>		618.541	603.491
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	618.541	603.491
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		946.171	854.998
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	9.405.924	10.128.141
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.209.085	30.710.964
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		46.433	47.393
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		29.574	8.014
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	27.556	30.552
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		103.139	438.019
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	12.554	553.308
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		36.428.341	31.788.250
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.241.371	15.059.130
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		52.075.636	56.975.521
Aktiver <i>Assets</i>		53.021.807	57.830.519

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.032.502	6.031.951
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.254.000	676.000
Egenkapital Equity	9	11.286.502	9.707.951
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	1.294.125	1.625.339
Hensatte forpligtelser Provisions		1.294.125	1.625.339
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.964.097	2.359.036
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		32.082.658	35.549.103
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.394.425	8.589.090
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		40.441.180	46.497.229
Gældsforpligtelser Debt		40.441.180	46.497.229
Passiver Liabilities and equity		53.021.807	57.830.519
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	20.115.135	20.631.422
Pensioner <i>Pensions</i>	1.190.112	1.191.750
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	38.383	38.690
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	172.129	250.061
	21.515.759	22.111.923
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	2.110.821	1.943.740
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	41	42
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	201.972	22.382
	201.972	22.382
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	1.019	47.760
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	59.369	218.285
	60.388	266.045

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	811.361	363.360
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.996	-8.952
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	2.207	0
	816.564	354.408
5 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	895.995	302.361
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	137.644	0
	1.033.639	302.361
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	848.571	98.278
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	33.790	27.731
	882.361	126.009
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	151.278	176.352

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	603.491
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	15.050
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>618.541</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>618.541</u>

7 Varebeholdninger

Inventories

	2015 DKK	2014 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	5.028	2.954
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	9.400.896	10.125.187
	<u>9.405.924</u>	<u>10.128.141</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.000.000	6.031.951	676.000	9.707.951
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-676.000	-676.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	551	2.254.000	2.254.551
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	3.000.000	6.032.502	2.254.000	11.286.502

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
Aktier a nom. 500 kr. <i>A-shares</i>	22	11.000
Aktier a nom. 1.000 kr. <i>B-shares</i>	4	4.000
Aktier a nom. 5.000 kr. <i>C-shares</i>	19	95.000
Aktier a nom. 10.000 kr. <i>D-shares</i>	9	90.000
Aktier a nom. 100.000 kr. <i>E-shares</i>	3	300.000
Aktier a nom. 500.000 kr. <i>F-shares</i>	5	2.500.000
		3.000.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	-27.556	-30.552
<i>Property, plant and equipment</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	27.556	30.552
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	27.556	30.552
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	27.556	30.552
<i>Carrying amount</i>		

11 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver op til 4 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.282 (2014: TDKK 1.625) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company provides warranties up to 4 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 1,282 (2014: kDKK 1,625) have been recognised for expected warranty claims.

Garantihensættelse	1.281.925	1.625.339
<i>Warranty provisions</i>		
Hensættelse til ekstra kilometer	12.200	0
<i>Provision for additional kilometers</i>		
	1.294.125	1.625.339

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	301.154	691.170
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	992.971	934.169
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.294.125	1.625.339

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.901.949	1.494.042
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.181.375	2.704.102
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	5.083.324	4.198.144
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 31/43 måneder.	5.078.962	6.864.989
<i>Lease obligations, period of non-terminability 31/43 months</i>		

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Vaillant GmbH

Hovedaktionær
Main shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vaillant GmbH.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Vaillant GmbH.

Koncernrapporten for Vaillant GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Vaillant GmbH may be obtained at the following address:

Vaillant A/S

Drejergangen 3A

DK-2690 Karlslunde

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vaillant A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Vaillant GmbH har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Vaillant A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Vaillant GmbH, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 years
Leasehold improvements	2-10 years

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på op til 4 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, 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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of up to 4 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity