

ASX 14145 APS
(CVR-NR. 12 66 89 88)

ÅRSRAPPORT
1/10 2015 - 30/9 2016

28. REGNSKABSÅR

Fremlagt og godkendt på den ordinære
generalforsamling den 27. februar 2017

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM SELSKABET	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	5
LEDELSESBERETNING	7
RESULTATOPGØRELSE 1/10 2015 - 30/9 2016	14
BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016	15
AKTIVER	15
PASSIVER	16
NOTER	18
EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER	21
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	25

OPLYSNINGER OM SELSKABET

NAVN: ASX 14145 ApS
Kalsholtvej 14
8600 Silkeborg

HJEMSTED: Silkeborg Kommune

FORMÅL: Administration af og strategisk planlægning for AVK-koncernen

CVR-NR.: 12 66 89 88

ANPARTSKAPITAL: 100.001.000 kr.

BESTYRELSE: Jacob Kjær (formand)
Ellen Magrethe Kjær
Pernille Kjær Johansen
Søren Kjær
Anne Mette Kjær

DIREKTION: Niels Aage Kjær

REVISION: Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for ASX 14145 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omtaler, og beskriver selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 27. februar 2017

Direktion:



Niels Aage Kjær
Direktør

Bestyrelse:



Jacob Kjær
Formand



Ellen Margrethe Kjær



Pernille Kjær Jøhansen



Søren Kjær



Anne Mette Kjær

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i ASX 14145 ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ASX 14145 ApS for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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 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. 30.09.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 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.

Aarhus, den 27. februar 2017

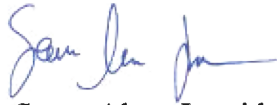
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Vedel
statsautoriseret revisor



Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING**Hoved- og nøgletal**

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/2012</u>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	978	963	952	869	763
Resultat af primær drift	-1.869	-1.264	-1.475	-1.876	-537
Finansielle poster, netto	1.325	1.051	406	143	160
Resultat før skat	82.127	124.455	114.377	64.500	79.696
Årets resultat	82.311	123.353	113.570	63.588	78.231
Balance					
Anlægsaktiver	1.276.989	1.250.985	1.118.043	997.061	968.065
Investering i materielle anlægsaktiver	568	312	404	1.699	6.117
Egenkapital	1.315.003	1.263.109	1.127.529	1.015.434	978.210
Balancesum	1.326.481	1.274.393	1.138.429	1.036.514	982.642
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	-191,1%	-131,3%	-154,9%	-215,9%	-70,4%
Egenkapitalandel (soliditet)	101,1%	100,3%	100,1%	99,1%	100,8%
Egenkapitalens forrentning	6,4%	10,3%	10,6%	6,4%	8,3%

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

ASX 14145 ApS' hovedaktivitet er administration af og strategisk planlægning for AVK-koncernen. AVK-koncernen har tre primære forretningsområder: AVK Water, AVK Industrial Valves og AVK Advanced Manufacturing.

AVK Water er koncernens hovedaktivitet med udvikling, produktion og markedsføring af ventiler, hydranter og tilbehør til anvendelse indenfor vandforsyning, gasforsyning, spildevandsbehandling og brandbekæmpelse. AVK har indenfor dette område en globalt førende position og er tilstede i alle verdensdele med salgs- og/eller produktionsselskaber i de væsentlige markeder.

AVK Industrial Valves har fået stigende betydning for koncernen via en række opkøb af selskaber i de senere år, og forretningsområdet består i dag af flere produktionsselskaber med stærke nichepositioner indenfor ventilløsninger til industriel vandbehandling. Hertil kommer salgsselskaber i udvalgte markeder, hvor en bredere produktpakke sælges til industrielle kunder. Forretningsområdet omfatter en række markedssegmenter, herunder energisektoren, olie- og gasudvinding, marine, minedrift, papirproduktion, kemisk industri og luftseparation. Under AVK Industrial Valves hører også produktion og salg af gasmålere, hvor koncernen via datterselskabet Flonidan har opnået en stærk position indenfor Smart gasmålere.

AVK Advanced Manufacturing omfatter udvikling, produktion og markedsføring af gummi-, plast- og metalkomponenter til industrielle kunder inden for blandt andet vindmølleproduktion og transport- og fødevarerektoren. Udover det eksterne salg er flere af disse virksomheder leverandører af komponenter til koncernens ventilproduktion. Forretningsområdet er senest blevet udvidet med et støberi i Kina, som bliver en væsentlig leverandør af støbte emner til produktion af ventiler og hydranter i koncernen.

Produktion og salg sker igennem koncernens netværk af selskaber i Europa, Mellemøsten, Nord- og Sydamerika, Australien, Asien og Afrika.

Der har i året været tre mindre opkøb i henholdsvis Brasilien, Australien og De Forenede Arabiske Emirater. AVK har i samarbejde med IFU erhvervet 60% af aktierne i selskabet VCW i Brasilien. VCW producerer og sælger et program af butterfly- og kontraventiler til det brasilianske marked, hvilket komplementerer produktprogrammet fra AVKs eksisterende produktionsselskab i Brasilien, AVK Valvulas do Brasil. I Australien er ventildivisionen TechFlow erhvervet fra Australian Fluid Handling (AFH) og blevet integreret i AVK Flow Control, Australia. Selskabet har dermed fået en stærkere markedsposition indenfor Industrial Valves med fire afdelinger og en bred produktpakke i Australien. I slutningen af året blev handelsselskabet Watecom i Abu Dhabi erhvervet. Watecom har en stærk position på salg af hydranter og giver AVK et lokalt registreret selskab i emiratet Abu Dhabi i tillæg til det eksisterende salgsselskab i Dubai.

Efter regnskabsårets afslutning er der gennemført et større opkøb af to produktionsselskaber i Australien: Wang, som producerer et program af koblinger og repair clamps, og Currumbin, der består af støberi og produktion af ventiler, hydranter og fittings. Begge selskaber er erhvervet fra Viadux, som fortsat vil varetage det primære salg af selskabernes produktpakke. AVK vil dermed fremover have tre produktionsenheder i Australien og en betydelig markedsposition indenfor det samlede produktprogram til AVK Water markedet i Australien og New Zealand.

Udvikling i selskabets aktivitet og økonomiske forhold

Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder blev 81,3 mio.kr. i forhold til 123,9 mio.kr. i 2014/15:

- AVK koncernens resultat er påvirket af manglende vækst i omsætningen, som samlet set ikke har levet op til forventningerne om en fortsat vækst. Det har dog været positivt, at koncernen har kunnet styrke sin markedsposition på mange af AVKs nøglemarkeder og at investeringerne i to af de væsentlige emerging markets, Indien og Sydafrika, nu bærer frugt med en betydelig vækst til følge.
- Der er i året gennemført et betydeligt investeringsprogram på netto 222 mio.kr., som primært er gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, produktudvikling og ud-rulning af koncernens IT platform.
- Koncernen har ændret regnskabsprincip for værdiansættelse af ejendomme, således at dette nu sker til kostpris med fradrag af afskrivninger over 20-30 år. Frem til regnskabet for 2014/15 var ejendomme optaget i balancen til markedsværdi. Ændringen har medført en reduktion i egenkapitalen samt værdien af kapitalandele i dattervirksomheder på 124,7 mio.kr. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under Anvendt Regnskabspraksis.
- Den samlede udvikling og resultat for året anses for acceptabel under de givne markedsvilkår og henset til de betydelige investeringer i produkt og markedsudvikling.

Egenkapitalen udgør 1.315 mio.kr. og soliditeten dermed 101,1 procent.

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 30. september 2016.

Særlige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til markedsudviklingen og evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Den globale markedstilstedeværelse gør, at koncernen ikke er særligt følsom overfor bestemte markeder. Der investeres løbende i produkt- og markedsudvikling for at sikre en fortsat positiv udvikling i omsætning og resultat. De foretagne opkøb af selskaber, og dermed etableringen af en stærkere markedsposition inden for ventiler til industrielle applikationer og på Smart gasmålere, har ligeledes skabt et bredere forretningsgrundlag for koncernen og reduceret afhængigheden af de enkelte forretningsområder. Dette understøttes også af salget af komponenter fra AVK Advanced Manufacturing selskaberne til blandt andet vind- og fødevarerindustri.

Den vigtigste råvare er støbegods. Om end prisudviklingen for støbegods og andre råvarer som rustfrit stål, bronze og gummi har en umiddelbar betydelig indvirkning på resultatet, vil kompensation for prisudsving for de nævnte råvarer normalt kunne finde sted via en tilpasning af salgspriserne. Konkurrerende produkter vil i det væsentlige være underlagt en tilsvarende følsomhed over for råvarepriser.

Valutaudviklingen vil fortsat have stor indflydelse på koncernens resultat. De produkter, der sælges på de enkelte markeder, er dog hovedsageligt produceret lokalt, hvilket reducerer koncernens eksponering for valutarisici. Indkøbet af råvarer sker primært i USD og CNY, hvilket for USD delvist opvejes af et væsentligt salg i denne valuta og relaterede valutaer. Der er en betydelig nettoindtjening i EUR og GBP samt AUD, de skandinaviske valutaer og i stigende grad emerging markets valutaer som INR, ZAR, BRL og MYR.

Koncernens finansiering styres centralt med det formål at sikre en optimal samlet finansieringspakke og reducere risiciene knyttet til både valuta og rentesatser. Koncernen finansieres generelt i de samme valutaer som koncernens aktiver, og der opretholdes en politik med halvdelen af lånene i henholdsvis kort og lang rente, hvilket er opnået ved indgåelse af renteswaps til afdækning af renterisiko. Et stigende kort renteniveau vil således få en negativ indvirkning på nettoresultatet.

Koncernen oplever i stigende omfang protektionisme i mange markeder, hvilket kan være i form af importrestriktioner og told, men hyppigst via krav om lokalt indhold i produkter. Dette er blandt andet tilfældet i Sydafrika, hvor der er krav om 70% lokalt indhold i produkter for at kunne levere til offentligt ejet virksomhed. AVK er generelt godt positioneret til at håndtere disse krav med lokal produktion på de vigtigste markeder, og mulighed for hurtig etablering af produktion hvis påkrævet. På kort sigt vil sådanne krav dog kunne påvirke salget negativt, ligesom muligheden for lokal sourcing af støbe-gods og komponenter kan påvirke indtjeningen negativt.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar

AVK er en global virksomhed, som er repræsenteret i mere end 30 lande. I alle lande, hvor koncernen er til stede, er det grundlæggende at agere på en ansvarsfuld måde over for medarbejdere, miljøet og det omgivende samfund.

AVK har en række koncernpolitikker, som fastlægger koncernens indsats for at efterleve vores samfundsansvar inden for områderne "Medarbejdere", "Miljø", "Etik", "Sikkerhed og Kvalitet" og klart definerede principper og anvisninger for håndtering af "Menneskerettigheder".

Koncernens politikker er tilgængelige i koncernens kvalitetsstyringssystem (QEMS) og dermed informeret til alle koncernens selskaber. De implementerede politikker understreger, at AVK er en troværdig og etisk ansvarlig samarbejdspartner for kunder, leverandører og andre interessenter.

Politikker

AVK tilstræber at skabe et godt og ordentligt arbejdsmiljø for koncernens medarbejdere i alle de lande, hvor koncernen er aktiv.

AVK anerkender medansvaret for klimaet, og koncernen tilstræber løbende en minimering af de klimamæssige påvirkninger, som koncernens aktiviteter har overfor omgivelserne. AVKs miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for energi- og vandforbrug.

AVK arbejder kontinuerligt med sikkerhed og kvalitet i koncernens produktion, herunder for opfyldelse af krav fra koncernens kunder om stadige forbedringer i kvalitet og innovative produkter.

Koncernen efterlever FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder, herunder lige rettigheder for alle uafhængig af køn, religion, politisk overbevisning eller andet og forbud mod tvangsarbejde. En forpligtelse til efterlevelse af Menneskerettighederne indgår i koncernens klart definerede principper samt anvisninger og er en vigtig del af ledelsens værdigrundlag.

Vedrørende håndtering af etik har koncernen en klar politik for bl.a. antikorruption, som er nedfældet i koncernens Compliance manual, som er gældende for ledelsen i hvert enkelt datterselskab.

Der er besluttet en Code of Conduct politik, som leverandører til koncernens selskaber skal opfylde. Denne er en del af de købsaftaler, som indgås med leverandører.

Aktiviteter

Der sker løbende en intern opfølgning på hvert selskabs efterlevelse af de globale politikker, herunder konkretiserer hvert enkelt selskab fremtidige initiativer som en integreret del af deres årlige business plan. Ledelsen foretager jævnligt besøg hos koncernens selskaber, og heri indgår en vurdering af selskabets efterlevelse af koncernens CSR politik.

Antallet af arbejdsulykker i koncernens selskaber registreres og analyseres med fokus på forebyggelse, så risikoen for fremtidige ulykker reduceres mest muligt. Heri indgår træningsprogrammer og holdningsbearbejdning, så den rette adfærd hos alle medarbejdere sikres.

Der sker en løbende måling af energi- og vandforbrug. Der vil fortsat være øget fokus på at dokumentere og rapportere de konkrete resultater i form af en nedbringelse af energi- og vandforbrug.

AVK producerer produkter, der bidrager positivt til klima og miljø, idet disse bidrager til rent vand og en reduktion af udløb af spildevand i naturen. Et lavere spild af vand i distributionsnetværket muliggør en reduktion af energiforbruget til pumpning af vand. Dette sikres blandt andet ved et højt niveau af kvalitetskrav til komponenter og overfladebehandling af produkter, så der ikke sker en negativ påvirkning på vand og omgivelser i brugen af disse. Når produkterne engang bortskaffes, vil mest muligt kunne genanvendes og indgå i et nyt livscyklusforløb.

Koncernen følger de enkelte enheder i koncernen nøje og sikrer ved løbende besøg, at koncernen efterlever de definerede og anviste kriterier for menneskerettigheder.

Overholdelse af koncernens politikker, herunder Code of Conduct for leverandører, indgår ligeledes i vurderingen af eksterne leverandører, og der stilles krav om, at leverandørerne efterlever AVKs krav til en ansvarlig social og miljømæssig adfærd. AVK gør en aktiv indsats for at sikre opfyldelse af Menneskerettighederne, herunder sikre at ingen leverandører benytter sig af eksempelvis børnearbejde, tvangsarbejde eller belaster miljøet unødigt ved produktion af komponenter til AVK. Dette sikres blandt andet ved løbende besøg og gennemførelse af audits hos leverandørerne.

AVK tager afstand fra alle former for korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse. Alle direktører i koncernen har som en del af deres ansættelse underskrevet en Compliance aftale, som indeholder krav om overholdelse af nationale og internationale love om korrupsion og bestikkelse.

Den øverste ledelse i AVK bestrides efter principper om de bedst kvalificerede personer. Der er grundet tradition, kvalifikationskrav og AVKs forretningsområde inden for industri og tekniske produkter en meget skæv kønsfordeling både på ledelsesniveau og blandt medarbejdere generelt.

Det er en målsætning, at andelen af kvinder i ledelsen øges, og på sigt at denne andel kan øges til 20%. Dette indgår som et kriterium under hensyntagen til kvalifikation ved ansættelse og udnævnelse af ledere i koncernen. Der er ikke sat konkrete kortfristede måltal, da dette ikke anses for muligt, men kønsfordelingen vil blive fulgt løbende og konkrete tiltag igangsat, hvor et positivt resultat heraf kan forventes. Andelen af kvinder i bestyrelsen i AVK Holding udgør 20% svarende til selskabets målsætning.

Resultater i 2015/16

Eventuelle arbejdsulykker rapporteres til koncernkvalitetsfunktionen, som registrerer og følger op på årsagen til ulykken for at reducere risikoen for en lignende ulykke. Arbejdsulykker defineres som arbejdsrelaterede ulykker, som medfører mere end en dags fravær. Der er i det forgangne år registreret 63

arbejdsulykker i koncernens selskaber, hvilket er en reduktion på 29,3% i forhold til året før. Der vil fortsat blive gjort en indsats for at reducere antallet af ulykker.

Der måles løbende på vand- og energiforbrug hos hovedparten af koncernens produktionsselskaber. Der har i disse selskaber været et fald i vand-, gas- og elforbruget med henholdsvis 21,7%, 0,4% og 1,8%. Koncernen fortsætter indsatsen for at nedbringe forbruget.

AVKs arbejde med miljøforhold har resulteret i certificering efter ISO 14001 (international miljø certificering) i 11 af koncernens produktionsselskaber, hvilket er en stigning på 10% i forhold til 2014/15. Endvidere er 4 af koncernens selskaber certificeret efter OHSAS 18001, den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, hvilket er en stigning på 33,3%. AVK vil fremadrettet arbejde for certificering efter ISO 14001 og OHSAS 18001 i koncernens øvrige produktionsselskaber.

AVK er godkendt af den danske regerings klimafond, som har til formål at udbrede anvendelsen af dansk teknologi på klimaområdet og fremme danske klimainvesteringer i udviklingslande og på vækstmarkeder.

Der har i løbet af regnskabsåret været besøg fra koncernen i de enkelte datterselskaber, og der har ikke været konstateret brud på menneskerettigheder i koncernens selskaber. Herudover er der via koncernens kvalitets- og indkøbsfunktion foretaget 18 audits hos leverandører. De foretagne leverandøraudits er foretaget på baggrund af en risikovurdering af koncernens leverandører. Der er heller ikke hos disse leverandører konstateret brud på menneskerettighederne.

Der er sikret indarbejdelse af Code of Conduct politikken i alle aftaler med leverandører, idet AVK Code of Conduct politik fremgår af alle indkøbsordrer, som leverandører accepterer ved indgåelse af aftale.

Fremtidige mål

Koncernledelsen arbejder løbende med at forbedre koncernens CSR engagement, herunder fastlægge målsætninger og de væsentlige fokusområder.

Code of Conduct politikken er indarbejdet i alle leverandøraftaler, og der foretages fortsat audits til sikring af efterlevelse heraf. Der vil være fokus på de lande, hvor størst risiko vurderes at være i forhold til en ansvarlig social og miljømæssig adfærd.

En nedbringelse af antal arbejdsulykker og det relative vand- og energiforbrug vil ligeledes være en del af målsætningen for det kommende år.

En certificering efter ISO 14001 og OHSAS 18001 forventes i yderligere 1 produktionsselskab for hver certificering i det kommende år.

Koncernens forventede udvikling

Der forventes en begrænset positiv udvikling for koncernens markeder i det kommende år. AVKs omsætning har været negativt påvirket i det forgangne år af det lavere investeringsniveau i Kina og den lave oliepris. Råvarepriserne er på vej opad, hvilket ses som en indikation på en mere positiv økonomisk udvikling. Den politiske usikkerhed er øget med præsidentskiftet i USA, Brexit og de kommende valg i Frankrig og Tyskland. Lempes finanspolitikken med større investeringer i infrastruktur, som bl.a. lovet i USA, vil det gavne AVKs markedspotentiale, ligesom en generel vækst i økonomien vil fremme investeringer indenfor byggeri, infrastruktur og industri, hvilket gavner salget for koncernens tre forretningsområder.

Der er fortsat et betydeligt langsigtet potentiale for koncernens produkter, idet der er et stort behov for infrastrukturinvesteringer inden for vand-, spildevands- og energiområdet i Asien, Afrika og Sydamerika. En væsentlig forudsætning for renere vand og mindre vandspild er brug af kvalitetsprodukter i distributionsnettet, hvor AVK står stærkt med sin produktpakke. Den positive udvikling i omsætningen i lande som Indien forventes derfor fortsat, og emerging markets vil fremover generelt bidrage med en voksende andel af koncernens omsætning.

Danmark har et meget højt niveau på vandforsyningen med en tabsrate på kun 8%, mens der også i mange udviklede markeder er et meget højt vandspild, hvilket både koster tabt vand og ekstra energiomkostninger til pumpning af vand. Dette understøtter behovet for fortsatte investeringer i renovering og forbedring af vandforsyningen.

AVK deltager aktivt i samarbejde med andre danske virksomheder omkring løsninger til optimering af vandforsyningen, og der har været afholdt promotions i flere lande i løbet af året inklusive Brasilien, Indien, Kina, USA og Australien.

Den løbende produktudvikling og tilkøbet af selskaber over de senere år har styrket AVKs position indenfor AVK Water og AVK Industrial Valves. Dette vil bidrage til en fortsat udbygning af koncernens markedsposition i de kommende år.

AVK vil fortsat investere i udviklingen af koncernens produktprogram, optimering og udbygning af produktionskapaciteten og koncernens IT platform.

Der forventes ikke væsentlige ændringer i renteniveauet, og de finansielle omkostninger eksklusive valutakursreguleringer forventes derfor på samme niveau som året før. Opkøb af selskaber vil påvirke de finansielle omkostninger negativt, ligesom udsving i valutakurser kan medføre tab og/eller gevinst på balanceposter i fremmed valuta.

Samlet forventes en positiv udvikling i AVK-koncernen i både omsætning, det primære resultat og nettoresultatet i det kommende år.

RESULTATOPGØRELSE 1/10 2015 - 30/9 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	978	963
Administrationsomkostninger	2	-2.847	-2.227
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		<u>-1.869</u>	<u>-1.264</u>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		81.302	123.938
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder		538	-500
Indtægt af andre kapitalandele		831	190
Finansielle poster	3	1.325	1.051
RESULTAT FØR SKAT		<u>82.127</u>	<u>123.415</u>
Skat af årets resultat	4	184	-85
ÅRETS RESULTAT		<u><u>82.311</u></u>	<u><u>123.330</u></u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Regulering af reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		81.840	123.438
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.275	10.270
Overført til næste år		-13.804	-10.378
Disponeret i alt		<u><u>82.311</u></u>	<u><u>123.330</u></u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
AKTIVER			
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		14.405	15.136
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.906	3.343
Materielle anlægsaktiver i alt	5	<u>18.311</u>	<u>18.479</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	1.211.576	1.170.504
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	655	34
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	5.004	4.805
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		31.750	31.750
Tilgodehavender		9.693	25.413
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>1.258.678</u>	<u>1.232.506</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u><u>1.276.989</u></u>	<u><u>1.250.985</u></u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavende selskabsskat		153	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.639	7.160
Andre tilgodehavender		17.845	715
Tilgodehavender i alt		<u>23.637</u>	<u>7.875</u>
Likvide beholdninger		25.855	15.533
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u><u>49.492</u></u>	<u><u>23.408</u></u>
AKTIVER I ALT		<u><u>1.326.481</u></u>	<u><u>1.274.393</u></u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
PASSIVER			
Selskabskapital	8	100.001	100.001
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		896.363	854.670
Overført overskud		304.364	298.168
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.275	10.270
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.315.003</u>	<u>1.263.109</u>
Hensættelse til udskudt skat	9	567	392
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		<u>567</u>	<u>392</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.291	9.360
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		839	1.008
Anden gæld		781	524
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>10.911</u>	<u>10.892</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>10.911</u>	<u>10.892</u>
PASSIVER I ALT		<u>1.326.481</u>	<u>1.274.393</u>
Eventualforpligtelser	10		
Øvrige noter	11-12		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Nettop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1/10 2015	100.001	979.360	298.168	10.270	1.387.799
Tilbageførsel af opskrivning på grunde og bygninger		-124.690			-124.690
Korrigeret Egenkapital 1/10 2015	100.001	854.670	298.168	10.270	1.263.109
Udbetalt udbytte				-10.270	-10.270
Valutakursregulering vedr. udenlandske kapitalandele		-12.031			-12.031
Værdiregulering, finansielle instrumenter		-10.405			-10.405
Skat af egenkapitalbevægel- ser		2.289			2.289
Modtaget udbytte		-20.000	20.000		0
Årets resultat		81.840	471		82.311
Foreslået udbytte			-14.275	14.275	0
Egenkapital 30/9 2016	100.001	896.363	304.364	14.275	1.315.003

NOTER

	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
<u>1. Nettoomsætning</u>		
Omsætning, Danmark	978	963
	<u>978</u>	<u>963</u>
<u>2. Personalemkostninger</u>		
Der er ingen ansatte i selskabet.		
Det samlede beløb til lønninger og vederlag m.m. udgør:		
Lønninger og vederlag	1.000	800
	<u>1.000</u>	<u>800</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse udgør 1.000 tkr. (2014/15: 800 tkr.).		
<u>3. Finansielle poster</u>		
Renteindtægter	1.357	1.051
Renteudgifter	-32	0
Finansielle poster	<u>1.325</u>	<u>1.051</u>
<u>4. Skat af årets resultat</u>		
Aktuel skat	359	-85
Udskudt skat	-175	0
Skat i alt	<u>184</u>	<u>-85</u>
	Grunde og bygninger tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar tkr.
<u>5. Materielle anlægsaktiver</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2015	18.511	3.361
Tilgang 2015/16	0	568
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>18.511</u>	<u>3.929</u>
Afskrivninger 1/10 2015	3.375	18
Årets afskrivninger	731	5
Afskrivninger 30/9 2016	<u>4.106</u>	<u>23</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>14.405</u>	<u>3.906</u>

NOTER

	<u>30/9 2016</u>	<u>30/9 2015</u>
	tkr.	tkr.
<u>6. Kapitalandele i dattervirksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2015	314.341	314.341
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>314.341</u>	<u>314.341</u>
Nettoopskrivninger 1/10 2015	856.163	729.975
Kursregulering 1/10 2015	-10.873	20.037
Resultat i dattervirksomheder 2015/16	81.302	123.938
Værdiregulering af egenkapital	-9.357	2.213
Modtaget udbytte	-20.000	-20.000
Opskrivninger 30/9 2016	<u>897.235</u>	<u>856.163</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>1.211.576</u>	<u>1.170.504</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

AVK Holding A/S, Galten, 100%

CCAG A/S (Tidl. Centro Cultural Asbaek Gallery A/S), Galten, 100%

7. Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessummer 1/10 2015	1.527	1.527
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>1.527</u>	<u>1.527</u>
Nedskrivninger 1/10 2015	-1.493	-993
Kursregulering 1/10 2015	83	0
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	538	-500
Nedskrivninger 30/9 2016	<u>-872</u>	<u>-1.493</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>655</u>	<u>34</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

PT. Valves and Water Technology Indonesia, Indonesia, 50%

NOTER**30/9 2016**

tkr.

8. Selskabskapital

Anpartskapitalen består af anparter à 1 kr. eller multipla heraf. Anparterne er ikke opdelt i klasser.

Ændringer i anpartskapitalen i perioden 1/10 2011 – 30/9 2016:

Anpartskapitalen 1/10 2011	100.001
Kapitalforhøjelse	0
Anpartskapitalen 30/9 2016	<u>100.001</u>

9. Hensættelse til udskudt skat

Saldo 1/10 2015	392
Årets regulering	175
	<u>567</u>

Hensættelse til udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver.

10. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet har givet tilsagn om investering på 5 mio. kr. til en kapitalfond, hvoraf 4 mio. er betalt pr. 30. september 2016.

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 6.854 tkr. (2015: 7.233 tkr.) er stillet til sikkerhed på 1.000 t.kr. for pengeinstitutter.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2011-12 delvis solidarisk og delvis subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes delvis solidarisk og delvis subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 koncern- og årsregnskab.

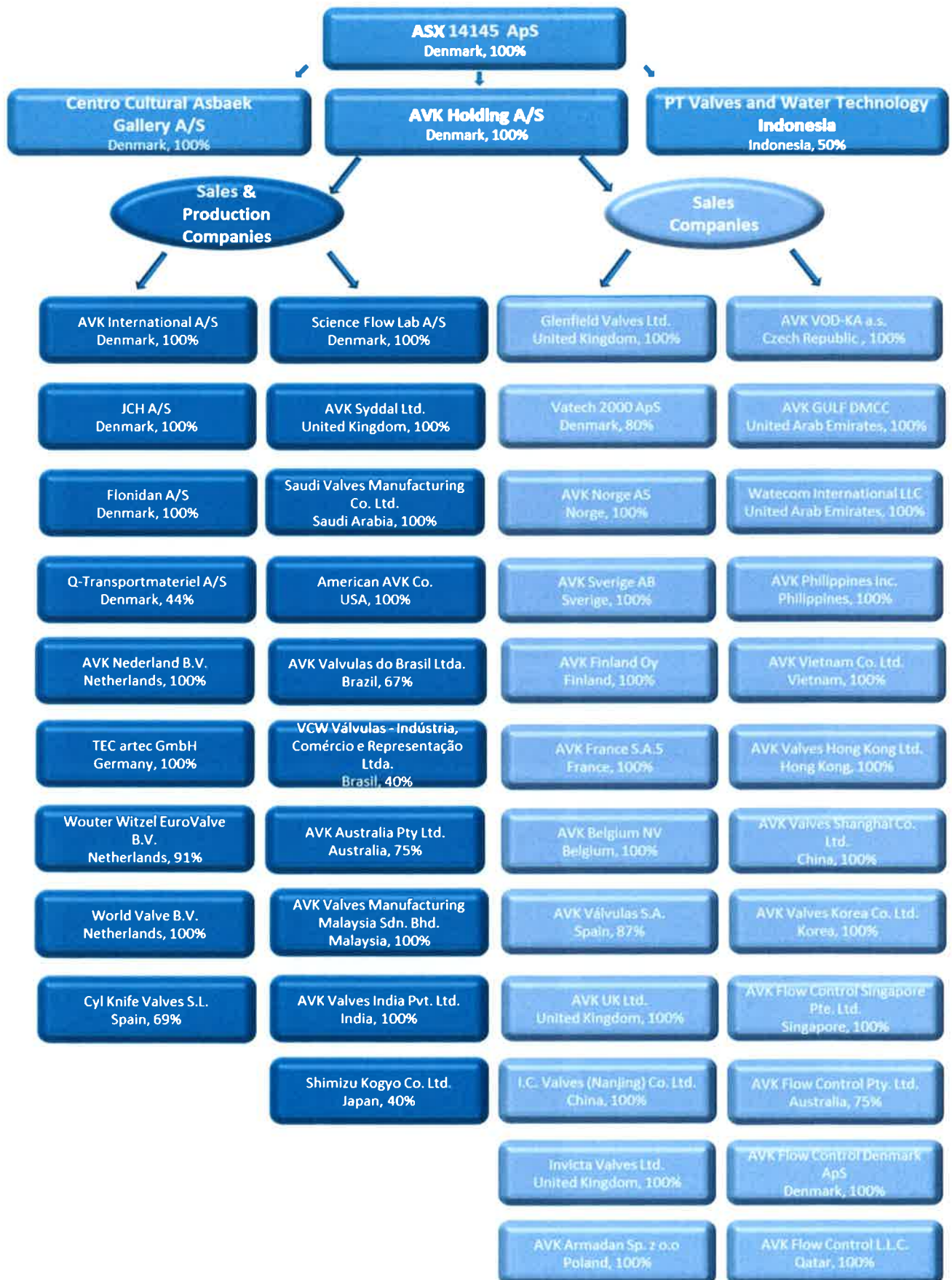
11. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honoraret oplyses ikke jævnfør årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Der henvises til årsrapport for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014.

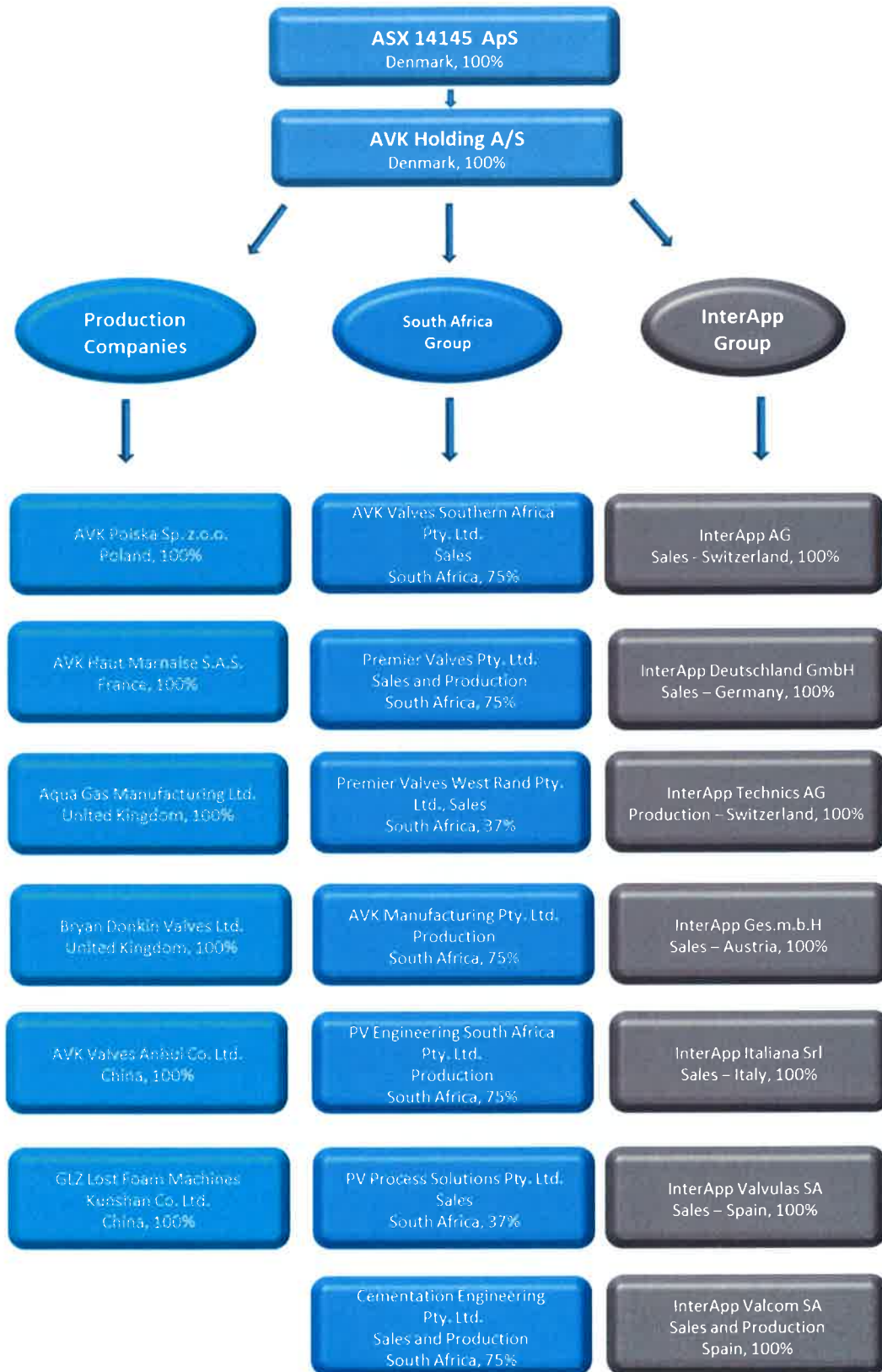
12. Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 (ultimativt moder-selskab).

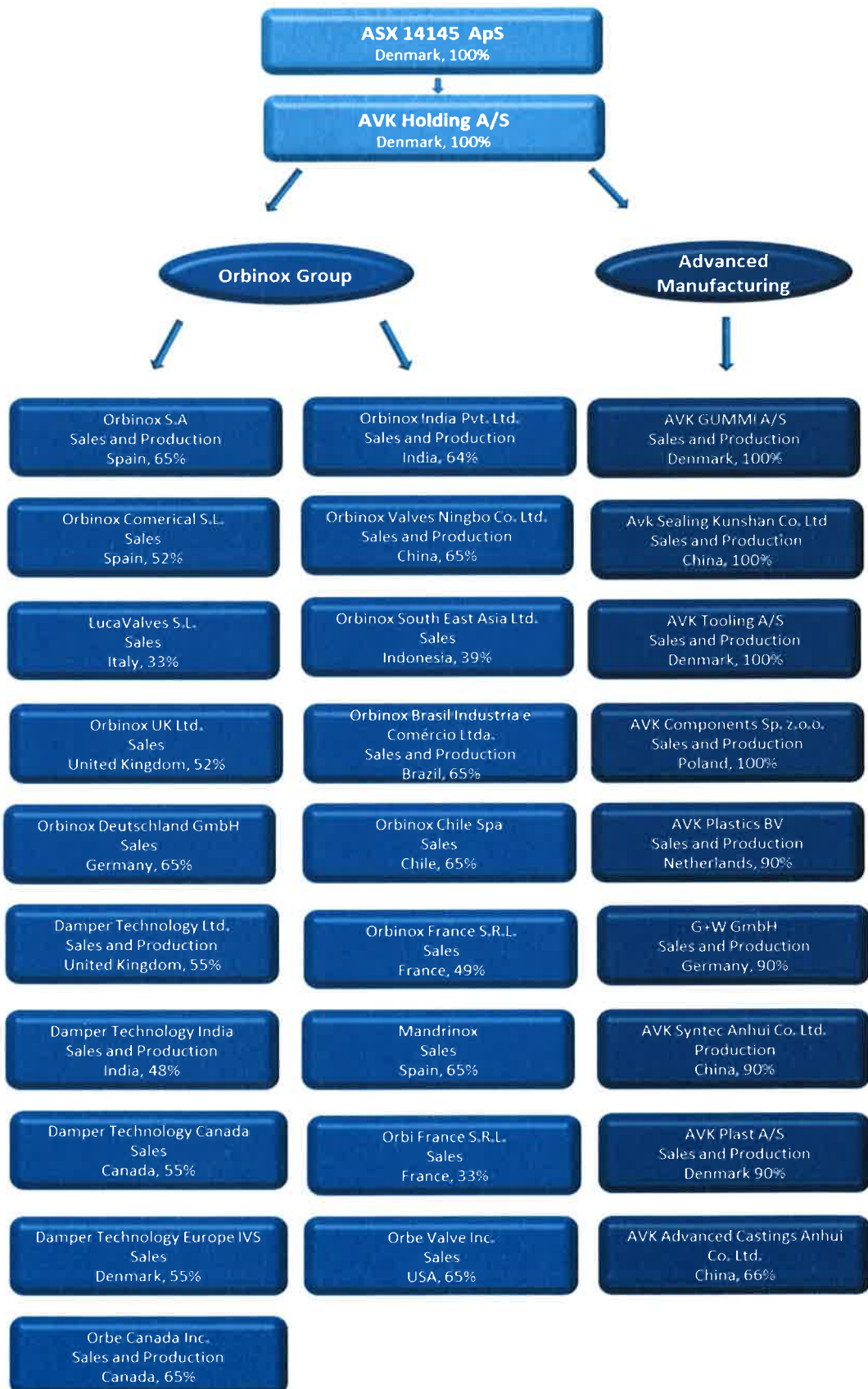
EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER

AVK Holdings ejerandele i øvrige datterselskaber

AVK Italia	Inactive	Italy	100%
AVK Holding Southern Africa	Holding	Southern Africa	75%
Shanghai Water AVK Co. Ltd.	Inactive	China	60%
Damper Technology Europe IVS	Sales	Denmark	55%
Orbinox Valves International	Holding	Spain	65%
International Casting Investments	Holding	Spain	26%
Q-System Sverige AB	Sales	Sweden	44%
AVK Holding (HKG) Ltd.	Holding	Hong Kong	100%
Dalglen (No. 787) Ltd.	Property	United Kingdom	100%
InterApp Armaturen Holding AG	Holding	Switzerland	100%
AVK Holding Spain	Holding	Spain	87%
AVK Foundry Holding	Holding	Denmark	66%
AVK Brazil Holding	Holding	Denmark	67%
AVK Valve Tech (Maanshan) Co. Ltd.	Holding	China	100%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for ASX 14145 ApS og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014.

AVK koncernen er med de seneste års vækst og opkøb blevet en af verdens førende ventilproducenter inden for vand- og gasforsyning, spildevandsbehandling samt brandbekæmpelse. Koncernen og dens datterselskaber skal vurderes på baggrund af indtjening, effektivitet og evnen til at udvikle produktporteføljen. På den baggrund ønsker ledelsen at tilbageføre opskrivningen på grunde og bygninger og indregne koncernens grunde og bygninger til kostpris, da det giver et mere retvisende billede af koncernens resultat og balancen i overensstemmelse med ovenstående. Ved opskrivning af koncernens ejendomme til dagsværdi er den indtjening, der er afspejlet i resultatopgørelsen, påvirket af udviklingen i ejendomspriserne. Dette skyldes, at der afskrives på de opskrevne beløb via resultatopgørelsen. Denne praksis er vurderet mindre retvisende set i forhold til, at ejendommene ikke forventes afhændet og at investering i ejendommene ikke er foretaget med henblik på at få et afkast af disse i form af værdistigninger men ved brug af ejendommene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra indregning af grunde og bygninger til kostpris. Tilbageførsel af opskrivningen på grunde og bygninger har reduceret den bogførte værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og egenkapitalen primo med 125 mio. kr. Tilbageførslen af afskrivninger på opskrivninger har medført at årets resultat er forbedret med 3 mio. kr. Sammenligningstallene er tilpasset.

Generelt om indregning og måling

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

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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til årets gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til statusdagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til statusdagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelserne fra gennemsnitskurser til statusdagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen. Samtlige udenlandske virksomheder betragtes som selvstændige enheder.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

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.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser i udenlandsk valuta omregnes til statusdagens valutakurs eller til den kurs, hvortil de er kurssikret. Disse kursreguleringer er indeholdt i resultatopgørelsen, under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi og indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af dagsværdien af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af de sikrede aktiver eller forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter eller omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen til resultatopgørelsen ved realisation af det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af varer og tjenesteydelser, der i henhold til faktureringsprincippet medtages i resultatopgørelsen i det år, hvor fakturering og levering finder sted. Nettoomsætning indregnes med fradrag af moms, provisioner og rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger omfatter bl.a. råvarer og hjælpematerialer, forbrugsmaterialer, løn- og gageomkostninger, leje samt afskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter alle markedsføringsomkostninger, herunder gager til salgs- og marketingfunktionerne, reklame og udstillingsomkostninger, direkte leveringsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger, forsikringer, øvrige selskabsomkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder lejeindtægter og omkostninger relateret hertil.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat efter eliminering af interne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af interne fortjenester og tab.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter, rentekomkostninger og udbytter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing og gældsforpligtelser samt rentetillæg vedrørende selskabsskat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle rettigheder

Knowhow måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over den forventede brugstid, der er fem år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles til afholdte omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Aktiverede udviklingsprojekter afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Aktiverede udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger baseret på den forventede brugstid. Denne er for bygninger 20-30 år.

Ombygning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over den forventede brugstid, der er 5 år.

Øvrige materielle anlægsaktiver og edb-software ved større nyanskaffelser måles i balancen til kostpris med fradrag af afskrivninger baseret på den forventede brugstid. Denne er for produktionsanlæg og maskiner 10 år, mens den for andre anlæg og edb-udstyr er 5 år.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger tilknyttet anskaffelsen. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, underleverandører og lønninger.

Finansielt leasede aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, måles i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene indregnes til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af koncerngoodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andele i virksomheder med negativ indre værdi måles til nul, og eventuelle tilgodehavender hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvorefter der under hensatte forpligtelser foretages reservation for eventuel resterende negativ indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

For ny erhvervede virksomheder anvendes som hovedregel overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Hvor kostprisen overstiger den indre værdi for den erhvervede virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som koncerngoodwill i balancen. Koncerngoodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, fastsat til 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i balancen på tilsvarende vis.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige indre værdi på salgstidspunktet.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Beholdningen af råvarer måles til kostpris, efter first in, first out-princippet. Varer under fremstilling samt færdigvarer måles til kostpris omfattende direkte medgåede materialer og lønninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller til nettorealiseringspris, såfremt denne er lavere. Handelsvarer måles til kostpris. På ukurante varer samt langsomt omsættelige varer foretages der nedskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Tilgodehavender er værdiansat på grundlag af en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) ultimo året.

Urealiserede og realiserede tab samt gevinster i forhold til anskaffelsesprisen føres over resultatopgørelsen.

Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter reservationer for negativ indre værdi i tilknyttede og associerede virksomheder samt modtagne investeringstilskud for igangværende investeringsprojekter.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under langfristede gældsforpligtelser medtages valutalån, der løbende forlænges.

Selskabsskat

Skat af årets resultat omfatter årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat. Selskabsskat er resultatført med skatten af årets overskud før skat, korrigeret for poster, der ikke påvirker den skattepligtige indkomst (permanente afvigelser), samt skat af reguleringer af tidligere års indkomster.

Årets skat, som kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, føres ligeledes direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og indregnes under hensatte forpligtelser, henholdsvis indregnes som skatteaktiv (den balanceorienterede gælds metode). Den udskudte skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender samt leasingforpligtelser, herunder urealiserede koncerninterne avancer samt skattemæssige fremførbare underskud. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i det omfang, det er sandsynligt at underskuddene vil blive udnyttet.

Der hensættes udskudt skat til dækning af den genbeskatning af skattemæssige underskud i udenlandske dattervirksomheder, der vurderes at være aktuelle på grund af en dattervirksomheds forventede udtræden af den tidligere sambeskatning.

Den eventualskat, der herudover kan fremkomme ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver til de bogførte værdier, er oplyst under eventualforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Skatten af den skattepligtige indkomst indbetales til, henholdsvis udbetales fra moderselskabet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelse

Det er undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse jf. årsregnskabslovens § 86, stk. 4. Der henvises til årsrapport for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014.

Hoved- og nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	=	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Egenkapitalandel (soliditet)	=	Egenkapital og minoritetsinteresser, ultimo x 100 / (Aktiver i alt, ultimo ekskl. likvide beholdninger i alt, ultimo)
Egenkapitalens forrentning	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

