

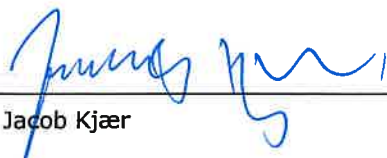
Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014

Kalsholtvej 14
8600 Silkeborg
CVR-nr. 36076194

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.02.2018

Dirigent



Navn: Jacob Kjær

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	15
Koncernens balance pr. 30.09.2017	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	29
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	34

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014
Kalsholtvej 14
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 36076194

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

Bestyrelse

Jacob Kjær, Formand
Niels Aage Kjær
Pernille Kjær Johansen
Søren Kjær
Anne Mette Kjær

Direktion

Niels Aage Kjær, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 09.02.2018

Direktion

Niels Aage Kjær
direktør

Bestyrelse


Jacob Kjær
Formand


Niels Aage Kjær


Pernille Kjær Johansen

Søren Kjær




Anne Mette Kjær

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 09.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10052



Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40040

Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	4.767.269	3.785.017	3.473.327	3.306.713	3.206.137
Bruttoresultat	1.579.259	1.302.564	1.252.949	1.128.676	1.085.370
Resultat af ordinær primær drift	362.999	210.566	319.962	273.184	218.757
Driftsresultat	351.991	199.613	258.272	203.880	196.481
Resultat af finansielle poster	(76.243)	(53.214)	(52.381)	(71.372)	(49.118)
Årets resultat	183.705	86.681	78.020	47.804	56.387
Samlede aktiver	4.360.930	3.852.118	3.595.958	3.300.012	3.415.941
Egenkapital inkl. minoriteter	1.735.398	1.565.853	971.168	898.034	870.048
Pengestrømme fra driftsaktivitet	331.077	197.838	240.536	247.430	345.558
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(369.575)	(255.812)	(262.332)	(201.251)	(153.818)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	59.167	52.841	(256.266)	(11.177)	167.617
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	3.804	3.384	3.303	3.153	2.932
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	11,1	6,8	8,3	5,4	6,5
Soliditetsgrad (%)	39,8	40,6	27,0	27,2	25,5
Overskudsgrad (primær drift)	7,4	5,6	8,3	7,9	6,6
Afkastningsgrad	8,6	5,6	8,8	7,9	6,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (primær drift)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætningen}}$	Virksomhedens overskud på den primære drift
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktivsum}}$	Virksomhedens evne til at skabe afkast på den investerede kapital

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten er at eje kapitalandelene i Forældre Holding ApS, som ejer AVK-koncernen, og at foretage investeringer samt al virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

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 niche positioner 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 metal-komponenter til industrielle kunder inden for blandt andet vindmølleproduktion og transport- og fødevarer-sektoren. 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 to væsentlige opkøb og to mindre opkøb af selskaber. I begyndelsen af året blev hele aktiekapitalen erhvervet i det australske selskab Wang Holdco bestående af to produktionsselskaber: "Cur-rumbin", der producerer ventiler, hydranter og fittings og "Wang", som producerer koblinger og repair clamps. De opkøbte enheder er integreret med AVKs eksisterende selskaber i Australien og nu samlet under AVK Australia Holding, som indeholder 5 operationelle selskaber og samlet har en betydelig markedsposition indenfor det samlede produktprogram til AVK Water markedet i Australien og New Zealand.

I april blev en majoritetspost på 85,68% i den engelske virksomhed Fusion Group erhvervet. Fusion Group producerer og sælger en bred vifte af polyethylen elektrofusions-fittings til den globale gas- og vandsektor med produktion i England og Egypten samt via et 50% joint venture selskab i Kina. Hertil kommer en række salgsselskaber. Opkøbet udvider AVKs produktprogram og styrker dermed koncernens position som en af verdens førende producenter af løsninger indenfor gas- og vandforsyning.

Ledelsesberetning

Herudover er to mindre selskaber i Tyskland og Sydafrika erhvervet. KSK GmbH producerer og sælger plastik gadedæksler og supplerer dermed AVKs allerede stærke position via G+W og AVK Pla-stics salg af samme produkter på især det tyske marked. I Sydafrika blev produktionsselskabet Gunric erhvervet og integreret i Premier Valves dog med fortsat eget produktionssted. Selskabet styrker AVKs produktprogram og markedsposition i det sydlige Afrika, hvor koncernen allerede har tre produktionsenheder og er markedsledende indenfor ventiler til vandforsyningen.

Samlet bidrager de opkøbte selskaber med en årlig omsætning på ca. 500 mio.kr., dog mindre i det første år grundet en kun delvis konsolidering i årsregnskabet for 2016/17.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen blev for året 4.766 mio.kr. og udviste dermed en vækst på 26,0% i forhold til året før. De tilkøbte virksomheder, som nævnt ovenfor, har bidraget til omsætningen med en vækst på 10,2% og den organiske vækst er således positiv med 15,8%. Ændringer i valutakurser medfører et fald på 0,8% i den konsoliderede omsætning, så den reelle organiske vækst er 16,6%.

Den meget tilfredsstillende vækst skyldes udover de nævnte opkøb en positiv udvikling på en række markeder, hvor AVK har styrket sin position, og et generelt højere aktivitetsniveau i markedet indenfor koncernens tre forretningsområder.

Et væsentligt bidrag til væksten kommer fra Flonidan, der med en tredobling af omsætningen havde en særdeles positiv udvikling primært hjulpet af betydelige kontrakter på salg af smart gas målere på det hollandske og engelske marked, hvor en udskiftning af alle gas målere til smart teknologi pågår.

Der har ligeledes været betydelig vækst i Indien, Sydøstasien og Sydafrika, men også i de mere modne markeder i Nordamerika, Europa og Australien har AVK oplevet en positiv udvikling i omsætningen.

Årets resultat af primær drift udviser en betydeligt forbedring i forhold til året før med et resultat på 351,9 mio.kr. i forhold til 199,6 mio.kr. i 2015/16 og dermed det historisk bedste resultat for AVK. Overskudsgraden er øget til 7,4 % fra 5,6 % sidste år.

Den forbedrede indtjening skyldes primært den positive udvikling i omsætningen.

Overskuddet efter skat blev mere end fordoblet fra året før til 183,7 mio.kr.

Nettorenteudgifterne er steget i forhold til året før som følge af de foretagne opkøb. Hertil kommer en negativ udvikling i valutakursreguleringer på balanceposter, der er steget til 20,0 mio.kr. fra 4,7 mio.kr. sidste år, og de samlede finansielle poster øges således med 19,6 mio.kr.

Ledelsesberetning

Den effektive skattesats er faldet betragteligt, om end den fortsat er på et højt niveau. Der er opnået overskud i flere selskaber, som i de foregående år har bidraget negativt, men skattesatsen påvirkes dog fortsat af underskud i flere selskaber, hvor der ikke er afsat skat af fremført underskud, mens positive resultater har været opnået i flere lande med høje selskabsskattesatser.

Der blev ved årets start besluttet et mere begrænset investeringsprogram end i foregående år som følge af den manglende vækst i 2015/16, og der er således realiseret netto investeringer i anlægsaktiver på 141,8 mio.kr. mod 225,5 mio.kr. i året inden. Investeringerne er primært gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, produktudvikling og udrulning af koncernens IT platform.

Der har i året været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter på 331,1 mio.kr., hvortil den positive driftsindtjening og et reduceret lagerniveau har bidraget. Den rentebærende gæld er øget med netto 77,3 mio.kr. til 1.267,4 mio.kr., hvilket igen kan henføres til opkøb af selskaber.

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser udgør 1.735,4 mio.kr. og soliditeten dermed 39,8%, hvilket er et lille fald i forhold til en soliditet på 40,6% året før.

Den samlede udvikling og resultat for året anses for meget tilfredsstillende.

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker koncernens økonomiske stilling pr. 30. september 2017.

Forventet udvikling

Den positive markedsudvikling forventes at fortsætte i de udviklede markeder i Europa, Nordamerika og Australien, og der forventes ligeledes en positiv udvikling generelt i Asien. Mellemøsten er fortsat præget af stor usikkerhed grundet både den politiske uro og finansielle begrænsninger som følge af den store afhængighed af olieprisen. Der er ligeledes betydelig usikkerhed omkring økonomien i Sydafrika og Brasilien, igen grundet både politiske og økonomiske forhold.

AVK's markedspotentiale påvirkes især positivt af nybyggeri og infrastrukturinvesteringer, men også investeringsniveauet generelt indenfor industrien, marine, minedrift og energisektoren har en positiv indflydelse på markedet for AVK Industrial Valves og Advanced Manufacturing.

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 emerging markets som Indien forventes derfor fortsat, og disse lande vil fremover generelt bidrage med en voksende andel af koncernens omsætning.

Ledelsesberetning

Danmark har et meget højt niveau på vandforsyningen med en tabsrate på kun 8% fra vandværk til forbruger, 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 og der er igangværende projekter i flere lande, herunder Danmark, Indien, Brasilien og Kina.

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 markedspostion i de kommende år.

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

Lean værktøjer anvendes i stigende grad til at styrke leveringsevne, driftsindtjening og cash flow.

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 fortsat positiv udvikling i både omsætning, det primære resultat og nettoresultatet i det kommende år.

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 markedspostion 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 fødevareindustri.

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 compensation 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.

Ledelsesberetning

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 støbegods og komponenter kan påvirke indtjeningen negativt.

Redegørelse for samfundsansvar

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. antikorrupcion, som er nedfældet i koncernens Compliance manual, som er gældende for ledelsen i hvert enkelt datterseelskab.

Ledelsesberetning

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 nøje de enkelte enheder i koncernen 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 korruption, 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 korruption og bestikkelse.

Ledelsesberetning

Resultater i 2016/17

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 59 arbejdsulykker i koncernens selskaber, hvilket er et fald på 6,3% 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 en stigning i gas-, vand- og elforbrug på henholdsvis 8,5%, 0,2% og 1,6%, hvilket skal ses i forhold til en stigning i omsætningen for disse selskaber på 11,9%. Vi fortsætter indsatsen for at nedbringe forbruget.

AVKs arbejde med miljøforhold har resulteret i certificering efter ISO 14001 (international miljø certificering) i 16 af koncernens produktionsselskaber, hvilket er en stigning på 45% i forhold til 2015/16. Endvidere er 8 af koncernens selskaber certificeret efter OHSAS 18001, den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, hvilket er en stigning på 100% i forhold til 2015/16. 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 29 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 centrale 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 centrale 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.

Ledelsesberetning

En certificering efter ISO 14001 forventes i yderligere 1 produktionsselskab det kommende år.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	4.767.269	3.785.017
Produktionsomkostninger	4	(3.188.010)	(2.482.453)
Bruttoresultat		1.579.259	1.302.564
Distributionsomkostninger		(677.362)	(633.846)
Administrationsomkostninger	3	(538.898)	(458.152)
Andre driftsomkostninger	5	(11.008)	(10.953)
Driftsresultat		351.991	199.613
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(186)	2.698
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		258	831
Andre finansielle indtægter	6	2.588	4.773
Andre finansielle omkostninger	7	(78.903)	(61.516)
Resultat før skat		275.748	146.399
Skat af årets resultat	8	(92.043)	(59.718)
Årets resultat	9	183.705	86.681

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		46.363	47.176
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.833	2.446
Goodwill		295.519	190.731
Udviklingsprojekter under udførelse		45.882	41.419
Immaterielle anlægsaktiver	10	390.597	281.772
Grunde og bygninger		653.772	656.144
Produktionsanlæg og maskiner		455.835	456.203
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		78.640	81.425
Indretning af lejede lokaler		10.496	11.657
Materielle anlægsaktiver under udførelse		43.914	37.148
Materielle anlægsaktiver	11	1.242.657	1.242.577
Kapitalandele i associerede virksomheder		44.165	18.731
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.519	5.004
Deposita		6.831	8.637
Andre tilgodehavender		28.627	9.693
Udskudt skat	13	89.683	71.270
Finansielle anlægsaktiver	12	174.825	113.335
Anlægsaktiver		1.808.079	1.637.684
Råvarer og hjælpematerialer		493.436	463.261
Varer under fremstilling		127.790	111.083
Fremstillede varer og handelsvarer		529.075	440.427
Varebeholdninger		1.150.301	1.014.771
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.027.920	843.338
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.278	682
Andre tilgodehavender		101.617	100.995
Tilgodehavende selskabsskat		8.175	17.008
Periodeafgrænsningsposter		13.089	13.838
Tilgodehavender		1.158.079	975.861

Koncernens balance pr. 30.09.2017

Likvide beholdninger	244.471	223.802
Omsætningsaktiver	2.552.851	2.214.434
Aktiver	4.360.930	3.852.118

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		1.175.998	1.081.102
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.200	14.275
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.190.498	1.095.677
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		544.900	470.176
Egenkapital		1.735.398	1.565.853
Udskudt skat	13	79.548	71.532
Andre hensatte forpligtelser	14	74.317	40.460
Hensatte forpligtelser		153.865	111.992
Gæld til realkreditinstitutter	15	256.511	276.504
Bankgæld		760.351	582.175
Anden gæld		110.531	104.172
Langfristede gældsforpligtelser		1.127.393	962.851
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		208.479	170.049
Bankgæld		286.490	385.145
Leverandører af varer og tjenesteydelser		421.569	331.352
Gæld til associerede virksomheder		7.290	17
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.117	1.104
Skyldig selskabsskat		51.707	23.040
Anden gæld		348.865	261.679
Periodeafgrænsningsposter		18.757	39.036
Kortfristede gældsforpligtelser		1.344.274	1.211.422
Gældsforpligtelser		2.471.667	2.174.273
Passiver		4.360.930	3.852.118
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	300	1.081.102	14.275	470.176
Ændring i regnskabspraksis	0	4.059	0	2.706
Korrigeret egenkapital primo	300	1.085.161	14.275	472.882
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	14.251
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(14.275)	(7.896)
Valutakursreguleringer	0	(15.087)	0	(16.391)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	17.158	0	11.439
Øvrige egenkapitalposter	0	(7.460)	0	2.868
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(3.319)	0	(2.213)
Årets resultat	0	99.545	14.200	69.960
Egenkapital ultimo	300	1.175.998	14.200	544.900
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				1.565.853
Ændring i regnskabspraksis				6.765
Korrigeret egenkapital primo				1.572.618
Effekt af virksomhedskøb o.l.				14.251
Udbetalt ordinært udbytte				(22.171)
Valutakursreguleringer				(31.478)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				28.597
Øvrige egenkapitalposter				(4.592)
Skat af egenkapitalbevægelser				(5.532)
Årets resultat				183.705
Egenkapital ultimo				1.735.398

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	Note	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Driftsresultat		351.991	199.613
Af- og nedskrivninger		221.428	193.374
Andre hensatte forpligtelser		2.952	4.207
Ændringer i arbejdskapital	16	(128.864)	(47.754)
Pengestrømme vedrørende primær drift		447.507	349.440
Modtagne finansielle indtægter		29.970	4.773
Betalte finansielle omkostninger		(106.027)	(61.516)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(68.589)	(93.230)
Andre pengestrømme vedrørende drift		28.216	(1.629)
Pengestrømme vedrørende drift		331.077	197.838
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(159.832)	(238.973)
Salg af materielle anlægsaktiver		18.071	13.481
Køb af finansielle anlægsaktiver		(19.449)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.826	0
Køb af virksomheder		(211.063)	(32.344)
Modtagne udbytter		872	2.024
Pengestrømme vedrørende investeringer		(369.575)	(255.812)
Optagelse af lån		226.651	104.704
Afdrag på lån mv.		(59.603)	(87.560)
Udbetalt udbytte		(16.323)	(19.247)
Overtaget likviditet ved køb af datterselskaber		3.446	0
Ændring i gæld til pengeinstitutter		(95.004)	54.944
Pengestrømme vedrørende finansiering		59.167	52.841
Ændring i likvider		20.669	(5.133)
Likvider primo		223.802	228.935
Likvider ultimo		244.471	223.802

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	220.265	217.629
Øvrige lande	4.547.004	3.567.388
	4.767.269	3.785.017

AVK-koncernens segmenter omfatter forretningssegment(er) og geografiske markeder.

Koncernens primære segment - forretningssegmentet - omfatter produktion og salg af ventiler samt tilknyttede produkter. Sekundære forretningssegmenter er uvæsentlige.

Bestyrelsen ønsker, med henvisning til årsregnskabslovens § 96, ikke at afgive yderligere oplysninger om den geografiske opdeling af omsætningen end ovenfor oplyst, idet en detaljeret opdeling af koncernens omsætning på geografiske segmenter vil være til betydelig skade for koncernselskabernes konkurrencemæssige situation.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	4.686	4.297
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	5
Skatterådgivning	1.502	1.716
Andre ydelser	278	185
	6.487	6.203

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.017.343	904.142
Pensioner	65.562	61.298
Andre omkostninger til social sikring	100.893	95.869
	1.183.798	1.061.309
	1.183.798	1.061.309

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.804	3.386
---	--------------	--------------

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015/16 t.kr.
Direktion	1.862	2.057
	1.862	2.057
5. Andre driftsomkostninger		
Andre driftsomkostninger omfatter drift af ejendomme.		
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	2.588	4.773
	2.588	4.773
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	58.796	56.784
Valutakursreguleringer	20.107	4.732
	78.903	61.516
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	99.689	69.119
Ændring af udskudt skat	(10.378)	(9.300)
Regulering vedrørende tidligere år	2.732	(101)
	92.043	59.718
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
9. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	14.200	14.275
Overført resultat	99.545	45.345
Minoritetsinteressers andel af resultatet	69.960	27.061
	183.705	86.681

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
10. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	126.854	13.328	435.009	41.419
Valutakursreguleringer	(759)	(12)	(3.724)	(520)
Overførsler	4.013	(178)	(73)	(7.545)
Tilgange	6.782	1.508	157.040	15.637
Afgange	(32)	0	0	(514)
Kostpris ultimo	136.858	14.646	588.252	48.477
Af- og nedskrivninger primo	(79.678)	(10.880)	(244.280)	0
Valutakursreguleringer	540	10	635	0
Overførsler	6.025	182	127	(2.595)
Årets afskrivninger	(17.306)	(1.125)	(49.215)	0
Tilbageførsel ved afgang	(76)	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(90.495)	(11.813)	(292.733)	(2.595)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	46.363	2.833	295.519	45.882

Udviklingsprojekterne omfatter udvikling af nye produkter og IT til brug for Koncernen. De aktiverede udviklingsprojekter afskrives over 3-5 år, og der er i regnskabsåret foretaget af- og nedskrivninger for 17.306 t.kr.

Det forventes, at de aktiverede udviklingsprojekter kan anvendes inden for koncernens eksisterende marked, og fremdriften i udviklingsprojekterne følger en udarbejdet projektplan. Den indregnede værdi pr. 30.09.2017 modsvarer den forventede fremtidige akkumulerede indtjening på projekterne.

Ledelsen vurderer ikke, at der er indikation på yderligere nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	1.051.270	1.374.298	240.048	20.547
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	99	28.550	3.830	1.263
Valutakursreguleringer	(14.193)	(20.126)	(4.990)	(775)
Overførsler	4.886	3.810	(2.242)	(173)
Tilgange	39.741	68.549	24.042	353
Afgange	0	(8.434)	(9.166)	0
Kostpris ultimo	1.081.803	1.446.647	251.522	21.215
Af- og nedskrivninger primo	(395.126)	(918.095)	(158.623)	(8.890)
Valutakursreguleringer	4.241	11.265	3.700	372
Overførsler	(1.041)	1.141	179	17
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(36.105)	(91.728)	(23.549)	(2.218)
Tilbageførsel ved afgang	0	6.605	5.411	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(428.031)	(990.812)	(172.882)	(10.719)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	653.772	455.835	78.640	10.496

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	37.148
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	5.074
Valutakursreguleringer	(2.034)
Overførsler	(2.234)
Tilgange	6.171
Afgange	0
Kostpris ultimo	44.125
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	2
Overførsler	(30)
Årets nedskrivninger	(183)
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(211)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	43.914

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Deposita t.kr.	Udskudt skat t.kr.
12. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	25.064	8.637	71.270
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	23.921	0	18.413
Tilgange	3.275	2.080	0
Afgange	0	(3.886)	0
Kostpris ultimo	52.260	6.831	89.683
Opskrivninger primo	6.390	0	0
Overførsler	64	0	0
Andel af årets resultat	2.849	0	0
Udbytte	(904)	0	0
Opskrivninger ultimo	8.399	0	0
Nedskrivninger primo	(12.723)	0	0
Valutakursreguleringer	(735)	0	0
Andel af årets resultat	(3.036)	0	0
Nedskrivninger ultimo	(16.494)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.165	6.831	89.683
			2016/17
			t.kr.
13. Udskudt skat			
Bevægelser i året			
Primo			(262)
Indregnet i resultatopgørelsen			10.378
Indregnet direkte på egenkapitalen			(5.587)
Regulering vedrørende tidligere år			2.732
Øvrige reguleringer i forbindelse med opkøb			2.874
Ultimo			10.135

Det udskudte skatteaktiv er primært opstået som følge af skattemæssige underskud i datterselskaber i tidligere år. Ledelsen forventer, at de pågældende datterselskaber vil generere skattemæssige overskud inden for 3 – 5 år, således at skatteaktivet kan anvendes til modregning i det skattemæssige overskud.

Koncernens noter

14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til pensioner og garantiforpligtelser.

15. Gæld til realkreditinstitutter

Af den langfristede gæld forfalder 392.286 tkr. efter fem år.

Langfristet gæld på DKK 60 mio. kr. kan opsiges af AVK koncernen eller kreditor, men har en aftalt løbetid indtil 31. december 2018.

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(34.718)	(58.096)
Ændring i tilgodehavender	(149.661)	(8.298)
Ændring i leverandørgæld mv.	58.091	17.474
Andre ændringer	(2.576)	1.166
	<u>(128.864)</u>	<u>(47.754)</u>

17. Finansielle instrumenter

I andre langfristede gældsforpligtelser indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med 70.599 t.kr. Der er indgået renteswaps med fast rente til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån og i mindre grad valutakontrakter til afdækning af valutarisikoen på varesalg i Australiske dollars inden for en kortere tidshorisont.

Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen.

Aftalerne har en restløbetid på mellem 0 år og 18 år.

Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

	< 1 år	1 – 5 år	5 – 10 år	> 10 år	Total
Banklån DKK	-274	-1.102	-2.562	-1.246	-5.184
Banklån EUR	-1.738	-9.172	-33.179	0	-44.088
Banklån øvrige valutaer	-310	-1.240	-1.550	-1.571	-4.671
Realkreditlån DKK	-1.075	-4.263	-5.012	-8.284	-18.634
Valuta	1.978	0	0	0	1.978
	-1.418	-15.777	-42.303	-11.101	-70.599

18. Eventualforpligtelser

Koncernen har leasingkontrakter på operationel basis, med en oprindelig løbetid på 12-72 måneder. Den månedlige leasingafgift udgør 944 tkr., og den samlede forpligtelse udgør i alt 27.033 tkr.

Koncernen har lejekontrakter på leje af lokaler i en række selskaber. Den samlede huslejeoplygtelse udgør 57.140 tkr., og kontrakterne løber p.t. fra 1 til 25 år.

Koncernens noter

Koncernen er part i flere verserende retssager. Ledelsen har sag for sag vurderet det mest sandsynlige udfald af disse sager og har hensat de skønnede beløb i overensstemmelse hermed. I sagens natur kan udfald af retssager og tvister være anderledes end vurderet pr. balancedagen.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ejerpantebreve og løsøre primært til sikkerhed for prioritetsgæld på 295 mio. kr.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 470 mio. kr.

Der er stillet sikkerhed for bankgæld på 520 mio. kr. i udlandet. De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 732 mio. kr.

Koncernen har stillet garantier for 116 mio. kr.

Med henvisning til årsregnskabsloven §98 C, stk. 7. har selskabet i regnskabsåret 2016/17 ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(63)	(77)
Driftsresultat		(63)	(77)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.475	10.270
Resultat før skat		14.412	10.193
Skat af årets resultat	1	14	17
Årets resultat	2	14.426	10.210

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		305.071	305.071
Finansielle anlægsaktiver	3	305.071	305.071
Anlægsaktiver		305.071	305.071
Andre tilgodehavender		14	45
Tilgodehavende selskabsskat		0	17
Tilgodehavender		14	62
Likvide beholdninger		188	14
Omsætningsaktiver		202	76
Aktiver		305.273	305.147

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		290.615	290.389
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.200	14.275
Egenkapital		305.115	304.964
Gæld til tilknyttede virksomheder		95	121
Anden gæld		63	62
Langfristede gældsforpligtelser		158	183
Gældsforpligtelser		158	183
Passiver		305.273	305.147
Eventualforpligtelser	4		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	300	290.389	14.275	304.964
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(14.275)	(14.275)
Foreslået udbytte	0	(14.200)	14.200	0
Årets resultat	0	14.426	0	14.426
Egenkapital ultimo	300	290.615	14.200	305.115

Modervirksomhedens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(14)	(17)
	(14)	(17)
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	14.000	14.275
Overført resultat	426	(4.065)
	14.426	10.210
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		305.071
Kostpris ultimo		305.071
Regnskabsmæssig værdi ultimo		305.071

4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

5. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Niels Aage Kjær, Silkeborg er hovedanpartshaver i selskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige under-skud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis op til 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis 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 leasingydelse. 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdismetode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi,

Anvendt regnskabspraksis

hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter reservationer for negativ indre værdi i tilknyttede og associerede virksomheder samt pensions- og garantiforpligtelser.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.