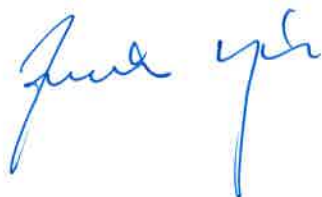


ANPARTSSELSKABET ASX AF 28. AUGUST 2014
(CVR-NR. 36 07 61 94)

ÅRSRAPPORT
1/10 2015 - 30/9 2016
2. 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
KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1/10 2015 - 30/9 2016	15
KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016	16
AKTIVER	16
PASSIVER	17
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER	18
KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016	19
KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2015 - 30/9 2016	20
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET	21
MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE 1/10 2015 - 30/9 2016	28
AKTIVER	29
PASSIVER	29
NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB	31
KONCERNSTRUKTUR	33
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	37

OPLYSNINGER OM SELSKABET

NAVN:	Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 Kalsholtvej 14 8600 Silkeborg
HJEMSTED:	Silkeborg Kommune
FORMÅL:	Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele i Forældre Holding ApS og at foretage investeringer samt al virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.
CVR-NR.:	36 07 61 94
AKTIEKAPITAL:	300.000 kr.
BESTYRELSE:	Jacob Kjær (formand) Niels Aage 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 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 27. februar 2017

Direktion:



Niels Aage Kjær
Direktør

Bestyrelse:



Jacob Kjær
Formand



Niels Aage Kjær



Pernille Kjær Johansen



Søren Kjær



Anne Mette Kjær

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 for koncernen

	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.	<u>2013/14</u> tkr.	<u>2012/13</u> tkr.	<u>2011/12</u> tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.785.017	3.852.302	3.473.327	3.306.713	3.206.137
<i>Årets vækst i pct.</i>	-1,7%	10,9%	5,0%	3,1%	21,8%
Resultat af primær drift	210.566	319.962	273.184	218.757	210.058
<i>Årets vækst i pct.</i>	-34,2%	17,1%	24,9%	4,1%	4,0%
Finansielle poster, netto	-56.743	-86.572	-52.381	-71.372	-49.118
Resultat før skat	146.399	222.060	209.881	145.353	157.782
<i>Årets vækst i pct.</i>	-34,1%	5,8%	44,4%	-7,9%	15,1%
Årets resultat	59.620	83.911	78.020	47.804	56.387
<i>Årets vækst i pct.</i>	-28,9%	7,6%	63,2%	-15,2%	-3,0%
Balance					
Anlægsaktiver	1.637.684	1.593.118	1.500.694	1.413.440	1.444.214
<i>Årets vækst i pct.</i>	2,8%	10,0%	8,1%	3,2%	6,3%
Egenkapital	1.095.677	1.068.415	971.168	898.034	870.048
<i>Årets vækst i pct.</i>	2,6%	8,9%	7,5%	2,5%	5,6%
Balancesum	3.852.118	3.701.927	3.595.958	3.300.012	3.415.941
<i>Årets vækst i pct.</i>	4,1%	2,9%	9,0%	-3,4%	35,0%
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	197.838	240.536	247.430	345.558	76.717
Investeringsaktivitet	-255.812	-262.332	-201.251	-153.818	-544.000
Heraf invest. i anlægsaktiver	-238.973	-256.266	-189.320	-155.650	-157.081
Finansieringsaktivitet	-52.673	-35.575	-11.177	-167.617	483.736
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3.384	3.303	3.153	2.932	2.885
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	5,6%	8,3%	7,9%	6,6%	6,6%
Afkastningsgrad	5,6%	8,8%	7,9%	6,5%	7,1%
Egenkapitalandel (soliditet)	43,2%	43,8%	41,1%	40,0%	36,3%
Egenkapitalens forrentning	5,5%	8,2%	8,3%	5,4%	6,7%

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

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 produktionsselskaber i Australien og en betydelig markedsposition indenfor det samlede produktprogram til AVK Water markedet i Australien og New Zealand.

Udvikling i koncernens aktivitet og økonomiske forhold

Omsætningen blev for året 3.785 mio.kr. og udviste dermed et fald på 1,7% i forhold til året før. Korrigeret for ændringer i valutakurser er omsætningen på samme niveau som året før. De tilkøbte virksomheder, som nævnt ovenfor, har bidraget til omsætningen med en vækst på 0,6%, så den organiske reelle vækst er svagt negativ.

Den negative udvikling i omsætningen skyldes primært manglen på projekter indenfor AVK Industrial Valves, mens salget samlet er på niveau med året før indenfor AVK Water. AVK Advanced Manufacturing har samlet set realiseret en positiv vækst for året.

Samlet har året ikke levet op til forventningerne om en fortsat vækst i salget. 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, og at betydelige kontrakter er vundet på leverance af Smart gasmålere fra Flonidan primært til Holland og UK.

Årets resultat af primær drift udviser et betydeligt fald i forhold til året før med et resultat på 210,6 mio.kr. i forhold til 320,0 mio.kr. i 2014/15, hvilket ligeledes har medført et fald i overskudsgraden fra 8,3% til 5,6%.

Udover den manglende vækst i omsætningen er den væsentlige årsag til den negative udvikling i resultatet et fortsat højt investeringsniveau i produkt og markedsudvikling indenfor alle tre forretningsområder.

Overskuddet efter skat blev 59,6 mio.kr. mod 83,9 mio.kr. året før.

Nettorenteudgifterne er faldet lidt i forhold til året før, mens valutakursreguleringer på balanceposter bidrager med en betydelig forbedring fra et tab på 32,8 mio.kr. til 4,7 mio.kr. i året, hvilket giver en samlet positiv udvikling i de finansielle poster.

Den effektive skattesats er steget og ligger dermed fortsat på et højt niveau, da underskud i flere selskaber ikke har kunnet udnyttes skattemæssigt, mens positive resultater har været opnået i en række lande med høje selskabsskattesatser.

Der er i året gennemført et betydeligt investeringsprogram på netto 226 mio.kr., som primært er gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, produktudvikling og udrulning af koncernens IT platform.

Der har igen i år været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter, dog mindre end året før grundet faldet i indtjeningen og en stigning i lagerbeholdningen. Den rentebærende gæld er øget med netto 124,5 mio.kr. til 1.190,1 mio.kr.

Egenkapitalen udgør 1.565,9 mio. kr. inklusive minoritetsinteresser og soliditeten dermed 43,2%, hvilket er et fald i forhold til en soliditet på 43,8% året før.

Koncernen har ændret regnskabsprincip for værdiansættelse af ejendomme, således at dette nu sker til anskaffelsværdi 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 værdien af

ejendomme på 160,9 mio.kr. hvilket efter regulering for udskudt skat giver en reduktion af egenkapitalen og minoritetsinteresser på samlet 124,7 mio.kr. svarende til et fald i soliditeten på 1,8%. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under Anvendt Regnskabspraksis.

Den samlede udvikling og resultat for året anses for acceptabelt under de givne markedsvilkår og henset til de betydelige investeringer i produkt og markedsudvikling.

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker koncernens 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 renterisikoen. 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.

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. antikorrupsion, 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 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.

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%. Vi 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 både omsætning, det primære resultat og nettoresultatet i det kommende år.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1/10 2015 - 30/9 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	3.785.017	3.852.302
Produktionsomkostninger	2	-2.482.453	-2.467.158
BRUTTORESULTAT		<u>1.302.564</u>	<u>1.385.144</u>
Distributionsomkostninger	2	-633.846	-620.678
Administrationsomkostninger	2	-458.152	-444.504
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		<u>210.566</u>	<u>319.962</u>
Andre driftsomkostninger	3	-10.953	-13.231
DRIFTSRESULTAT		<u>199.613</u>	<u>306.731</u>
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	4	2.698	1.711
Indtægt af andre kapitalandele		831	190
Finansielle poster	5	-56.743	-86.572
RESULTAT FØR SKAT		<u>146.399</u>	<u>222.060</u>
Skat af årets resultat	6	-59.718	-83.771
ÅRETS RESULTAT INKL. MINORITETSAKTIONÆRER		<u>86.681</u>	<u>138.289</u>
Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomheders resultat efter skat		<u>-27.061</u>	<u>-54.378</u>
ÅRETS RESULTAT		<u><u>59.620</u></u>	<u><u>83.911</u></u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.275	20.270
Overført til overført overskud		45.345	63.641
Disponeret i alt		<u>59.620</u>	<u>83.911</u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	Note	30/9 2016 tkr.	30/9 2015 tkr.
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Knowhow		2.446	3.357
Færdiggjorte udviklingsprojekter		47.176	46.931
Udviklingsprojekter under udførelse		41.419	24.731
Goodwill ved aktivitetsskøb		4.312	4.657
Koncerngoodwill		186.419	194.350
Immaterielle anlægsaktiver i alt	7	281.772	274.026
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		656.144	653.781
Produktionsanlæg og maskiner		456.203	429.453
Andre anlæg og driftsmidler		81.425	74.959
Ombygning af lejede lokaler		11.657	10.531
Materielle anlægsaktiver under udførelse		37.148	38.844
Materielle anlægsaktiver i alt	8	1.242.577	1.207.568
Finansielle anlægsaktiver:			
Deposita og værdipapirer	7	8.637	9.876
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	18.731	12.687
Andre kapitalandele		5.004	8.305
Lån		9.693	25.413
Udskudt skatteaktiv	11	71.270	55.243
Finansielle anlægsaktiver i alt		113.335	111.524
ANLÆGSAKTIVER I ALT		1.637.684	1.593.118
Varebeholdninger:			
Råvarer og hjælpematerialer		463.261	512.756
Varer under fremstilling		111.083	90.835
Fremstillede varer og handelsvarer		440.427	344.586
Varebeholdninger i alt		1.014.771	948.177
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		843.338	828.596
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		682	908
Selskabsskat		17.008	5.079
Andre tilgodehavender		100.995	83.337
Periodeafgrænsningsposter		13.838	13.777
Tilgodehavender i alt		975.861	931.697
Likvide beholdninger		223.802	228.935
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		2.214.434	2.108.809
AKTIVER I ALT		3.852.118	3.701.927

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
PASSIVER			
Selskabskapital	10	300	300
Overført overskud		1.081.102	1.047.845
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.275	20.270
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.095.677</u>	<u>1.068.415</u>
Minoritetsaktionærs andel af datterselskabers egenkapitaler		470.176	452.962
MINORITETSINTERESSER I ALT		<u>470.176</u>	<u>452.962</u>
Hensættelse til udskudt skat	11	71.532	66.101
Andre hensatte forpligtelser	12	40.460	36.253
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>111.992</u>	<u>102.354</u>
Prioritetsgæld		276.504	288.764
Gæld til pengeinstitutter		582.175	492.873
Andre langfristede gældsforpligtelser		104.172	139.399
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	13	<u>962.851</u>	<u>921.036</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	13	170.049	183.553
Gæld til pengeinstitutter		385.145	329.317
Leverandørgæld		331.352	310.133
Gæld til associerede virksomheder		17	148
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.104	1.277
Selskabsskat		23.040	39.836
Anden gæld		261.679	243.545
Periodeafgrænsningsposter		39.036	49.351
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>1.211.422</u>	<u>1.157.160</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>2.174.273</u>	<u>2.078.196</u>
PASSIVER I ALT		<u>3.852.118</u>	<u>3.701.927</u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016**PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER**

Pantsætninger:

Ejerpantebreve og løsørepantebreve primært til sikkerhed for prioritetsgæld 294.715 tkr.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 470 mio. kr.

Der er stillet aktiver til sikkerhed for bankgæld på 520 mio. kr. i udlandet.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 732 mio. kr.

Garantier 116.061 tkr.

Diskonterede fakturaer 447 tkr.

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 huslejeforpligtelse udgør 57.140 tkr., og kontrakterne løber p.t. fra 1 til 25 år.

Koncernen har givet tilsagn om investering på 5 mio. kr. til en kapitalfond, hvoraf 4.015 tkr. er betalt pr. 30. september 2016.

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.

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Overført overskud	Udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1/10 2015	300	160.924	961.735	20.270	1.143.229
Tilbageførsel af opskrivning på grunde og bygninger		-160.924	86.110		-74.814
Korrigeret Egenkapital 1/10 2015	300	0	1.047.845	20.270	1.068.415
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske kapitalandele			-7.217		-7.217
Udbetalt udbytte				-20.270	-20.270
Værdiregulering, finansielle instrumenter			-6.244		-6.244
Skat af egenkapitalbevægelser			1.373		1.373
Årets resultat			59.620		59.620
Foreslået udbytte			-14.275	14.275	0
Egenkapital 30/9 2016	300	0	1.081.102	14.275	1.095.677

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2015 - 30/9 2016

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	tkr.	tkr.
<u>Driftsaktiviteter</u>		
Driftsresultat	199.613	306.731
Årets afskrivninger	193.374	179.780
Ændring i varebeholdninger	-58.096	24.024
Ændring i tilgodehavender	-8.298	-62.052
Ændring i leverandørgæld	17.474	-31.088
Ændring i anden gæld og hensættelser	5.373	-16.628
LIKVIDITET FRA PRIMÆR DRIFT	<u>349.440</u>	<u>400.767</u>
Finansielle poster, netto	-56.743	-86.572
Betalte skatter, netto	-93.230	-72.301
Valutakursregulering af aktiver og passiver, udenlandske virksomheder	-1.629	-1.358
LIKVIDITET FRA DRIFTSAKTIVITETER	<u>197.838</u>	<u>240.536</u>
<u>Investeringsaktiviteter</u>		
Investering i anlægsaktiver	-238.973	-256.266
Salg af anlægsaktiver	13.481	35.593
Investering i dattervirksomheder, netto	-32.344	-41.659
Udbytte fra associerede virksomheder	2.024	0
LIKVIDITET FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	<u>-255.812</u>	<u>-262.332</u>
<u>Finansieringsaktiviteter</u>		
Betalt udbytte i året	-19.247	-5.300
Optagelse af langfristet gæld	104.704	194.440
Afdrag på langfristet gæld	-87.560	-124.696
Ændring i gæld til pengeinstitutter	54.776	-100.019
LIKVIDITET FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	<u>52.673</u>	<u>-35.575</u>
Forskydning i likvide midler	-5.301	-57.371
Overtaget likviditet ved køb af datterselskaber	168	9.153
Likvide midler primo	228.935	277.153
LIKVIDE MIDLER ULTIMO	<u>223.802</u>	<u>228.935</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	tkr.	tkr.
<u>1. Nettoomsætning</u>		
Omsætning, Danmark	217.629	221.946
Omsætning, udland	<u>3.567.388</u>	<u>3.630.356</u>
	<u>3.785.017</u>	<u>3.852.302</u>

Segmentoplysninger

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.

2. Produktions-, distributions- og administrationsomkostninger

Det gennemsnitlige antal beskæftigede medarbejdere udgør 3.384 mod 3.303 i 2014/15.

Det samlede beløb til lønninger og vederlag m.m. udgør:

Lønninger og vederlag	904.142	885.910
Pensioner	61.298	59.644
Andre udgifter til social sikring	<u>95.869</u>	<u>95.455</u>
	<u>1.061.309</u>	<u>1.041.009</u>

3. Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter drift af ejendomme.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
<u>4. Resultat af kapitalandele</u>		
Overskud associerede virksomheder:		
Resultat før skat	3.309	2.329
Selskabsskat	-611	-618
Resultat efter skat	<u>2.698</u>	<u>1.711</u>
<u>5. Finansielle poster</u>		
Renteindtægter	4.773	1.949
Renteudgifter	-56.784	-55.761
Kursreguleringer, netto	-4.732	-32.760
	<u>-56.743</u>	<u>-86.572</u>
<u>6. Skat af årets resultat</u>		
Det driftsførte beløb specificeres således:		
Skat af årets resultat	-69.119	-81.032
Regulering af udskudt skat	9.300	-2.744
Skat vedrørende tidligere år	101	5
	<u>-59.718</u>	<u>-83.771</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

7. Immaterielle og finansielle anlægsaktiver

	Know-how tkr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter tkr.	Udviklingsprojekter under udførelse tkr.	Goodwill ved aktivitetsskøb tkr.	Koncern-goodwill tkr.	Deposita etc. tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2015	13.902	110.915	24.731	9.266	402.968	9.876
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1	-1.202	-302	5	964	1
Omklassificering	0	3.100	-2.288	-812	0	0
Tilkøb 2015/16	0	17	0	0	0	67
Tilgang 2015/16	1.039	15.787	20.444	492	25.932	2.600
Afgang 2015/16	-1.612	-1.764	-1.166	-3.806	0	-3.907
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>13.328</u>	<u>126.853</u>	<u>41.419</u>	<u>5.145</u>	<u>429.864</u>	<u>8.637</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	10.545	63.984	0	4.609	208.618	0
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1	-689	0	0	-652	0
Omklassificering	0	745	0	-745	0	0
Af- og nedskrivninger 2015/16	1.610	17.078	0	775	35.479	0
Afgang 2015/16	-1.272	-1.441	0	-3.806	0	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	<u>10.882</u>	<u>79.677</u>	<u>0</u>	<u>833</u>	<u>243.445</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>2.446</u>	<u>47.176</u>	<u>41.419</u>	<u>4.312</u>	<u>186.419</u>	<u>8.637</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

8. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger tkr.	Produk- tionsanlæg og maskiner tkr.	Andre anlæg og driftsmidler tkr.	Ombygning af lejede lokaler tkr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2015	1.019.441	1.311.196	230.350	17.824	38.844
Valutakursregulering, uden- landske dattervirksomheder	-10.830	-17.973	-2.489	-652	-350
Omklassificering	590	19.726	407	30	-20.753
Tilkøb 2015/16	0	1.698	137	599	0
Tilgang 2015/16	43.164	91.383	29.887	2.813	19.407
Afgang 2015/16	-1.096	-31.732	-18.243	-67	0
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>1.051.269</u>	<u>1.374.298</u>	<u>240.049</u>	<u>20.547</u>	<u>37.148</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	365.660	881.743	155.391	7.293	0
Valutakursregulering, uden- landske dattervirksomheder	-4.809	-12.994	-2.590	-327	0
Omklassificering	179	97	-276	0	0
Af- og nedskrivninger 2015/16	35.190	77.794	23.283	1.991	0
Afgang 2015/16	-1.095	-28.545	-17.184	-67	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	<u>395.125</u>	<u>918.095</u>	<u>158.624</u>	<u>8.890</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>656.144</u>	<u>456.203</u>	<u>81.425</u>	<u>11.657</u>	<u>37.148</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
9. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsessummer 1/10 2015	20.554	19.880
Tilgang 2015/16	4.510	924
Overførsel til dattervirksomheder 2015/16	0	-250
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>25.064</u>	<u>20.554</u>
Opskrivninger 1/10 2015	6.222	24.450
Overførsel til dattervirksomheder 2015/16	0	-20.061
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	2.192	1.833
Udbetalt udbytte 2015/16	-2.024	0
Opskrivninger 30/9 2016	<u>6.390</u>	<u>6.222</u>
Nedskrivninger 1/10 2015	-14.089	-14.074
Kursregulering 1/10 2015	868	107
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	498	-122
Nedskrivninger 30/9 2016	<u>-12.723</u>	<u>-14.089</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>18.731</u>	<u>12.687</u>
		30/9 2016 tkr.
10. Selskabskapital		
Anpartskapitalen består af anparter à 1.000 kr. eller multipla heraf. Anparterne er opdelt i A- og B-anparter.		
Ændringer i anpartskapitalen i perioden 28/8 2014 – 30/9 2016:		
Anpartskapitalen 28/8 2014		<u>300</u>
		<u>300</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2016</u>	<u>30/9 2015</u>
	tkr.	tkr.
<u>11. Udskudt skat</u>		
Udskudt skatteaktiv		
Saldo 1/10 2015	55.243	62.883
Regulering vedrørende tidligere år	636	-179
Årets regulering	15.391	-7.461
	<u>71.270</u>	<u>55.243</u>
Hensættelse til udskudt skat		
Saldo, primo	66.101	66.164
Regulering vedrørende tidligere år	916	417
Årets regulering	4.515	-480
	<u>71.532</u>	<u>66.101</u>

12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til pensioner og garantiforpligtelser.

13. Langfristet gæld

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.

14. Honorar til koncernens revisorer

Deloitte (PriceWaterhouseCoopers 2015):

Revisionshonorar	4.297	2.414
Andre erklæringsopgaver	5	5
Skatterådgivning	1.716	1.456
Andre ydelser	185	263
Samlet honorar	<u>6.203</u>	<u>4.138</u>

Koncernen har i 2015/16 skiftet koncernrevisor. Deloitte har i den forbindelse overtaget revisionen på væsentlig flere selskaber end PWC havde, hvorfor honoraret stiger. Koncernens samlede revisionshonorar er i 2015/16 faldet til tkr. 5.761 fra 6.506 året før.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

15. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteaftaler (swap-aftaler) for langfristede banklån. Markedsværdien heraf -102.287 tkr. før skat (-76.663 tkr. efter skat) er indregnet som passiv i balancen, henholdsvis modpostet i egenkapitalen.

Koncernen har ingen andre finansielle instrumenter.

16. Ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Niels Aage Kjær
Kalsholtvej 14, 8600 Silkeborg.

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE 1/10 2015 - 30/9 2016

	Note	1/10 2015- 30/9 2016	28/8 2014- 30/9 2015
		tkr.	tkr.
Administrationsomkostninger	1	-77	-56
DRIFTSRESULTAT		-77	-56
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		10.270	10.000
RESULTAT FØR SKAT		10.193	9.944
Skat af årets resultat	2	17	9
ÅRETS RESULTAT		10.210	9.953
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.275	20.270
Overført til næste år		-4.065	-10.317
Disponeret i alt		10.210	9.953

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
AKTIVER			
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	305.071	305.071
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>305.071</u>	<u>305.071</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>305.071</u>	<u>305.071</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		0	10.000
Tilgodehavende selskabsskat		17	9
Andre tilgodehavender		<u>45</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt		62	10.009
Likvide beholdninger		14	0
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>76</u>	<u>10.009</u>
AKTIVER I ALT		<u>305.147</u>	<u>315.080</u>
PASSIVER			
Anpartskapital	4	300	300
Overført overskud		290.389	294.454
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.275	20.270
EGENKAPITAL I ALT		<u>304.964</u>	<u>315.024</u>
Gæld til tilknyttede selskaber		121	19
Anden gæld		<u>62</u>	<u>37</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>183</u>	<u>56</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>183</u>	<u>56</u>
PASSIVER I ALT		<u>305.147</u>	<u>315.080</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Øvrige noter	6		

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Overført overskud	Udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1/10 2015	300	294.454	20.270	315.024
Årets resultat	0	10.210	0	10.210
Betalt udbytte			-20.270	-20.270
Foreslået udbytte	0	-14.275	14.275	0
Egenkapital 30/9 2016	300	290.389	14.275	304.964

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

1. Personaleomkostninger

Der har ikke været afholdt omkostninger til medarbejdere i moderselskabet.

Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen.

	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
<u>2. Skat af årets resultat</u>		
Årets aktuelle skat	17	9
Årets skat i alt	<u>17</u>	<u>9</u>

3. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ifølge seneste aflagte årsrapport specificeres således (tkr.):

(Alle beløb i tkr.)	<u>Ejerandel</u>	<u>Kapital</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Forældre Holding ApS, Silkeborg	100%	80	<u>304.607</u>	<u>10.270</u>

30/9 2016
tkr.

4. Selskabskapital

Anpartskapitalen består af anparter à 1.000 kr. eller multipla heraf.
Anparterne er opdelt i A- og B-anparter.

Ændringer i anpartskapitalen i perioden 28/8 2014 – 30/9 2016:
Anpartskapitalen 28/8 2014

<u>300</u>
<u>300</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

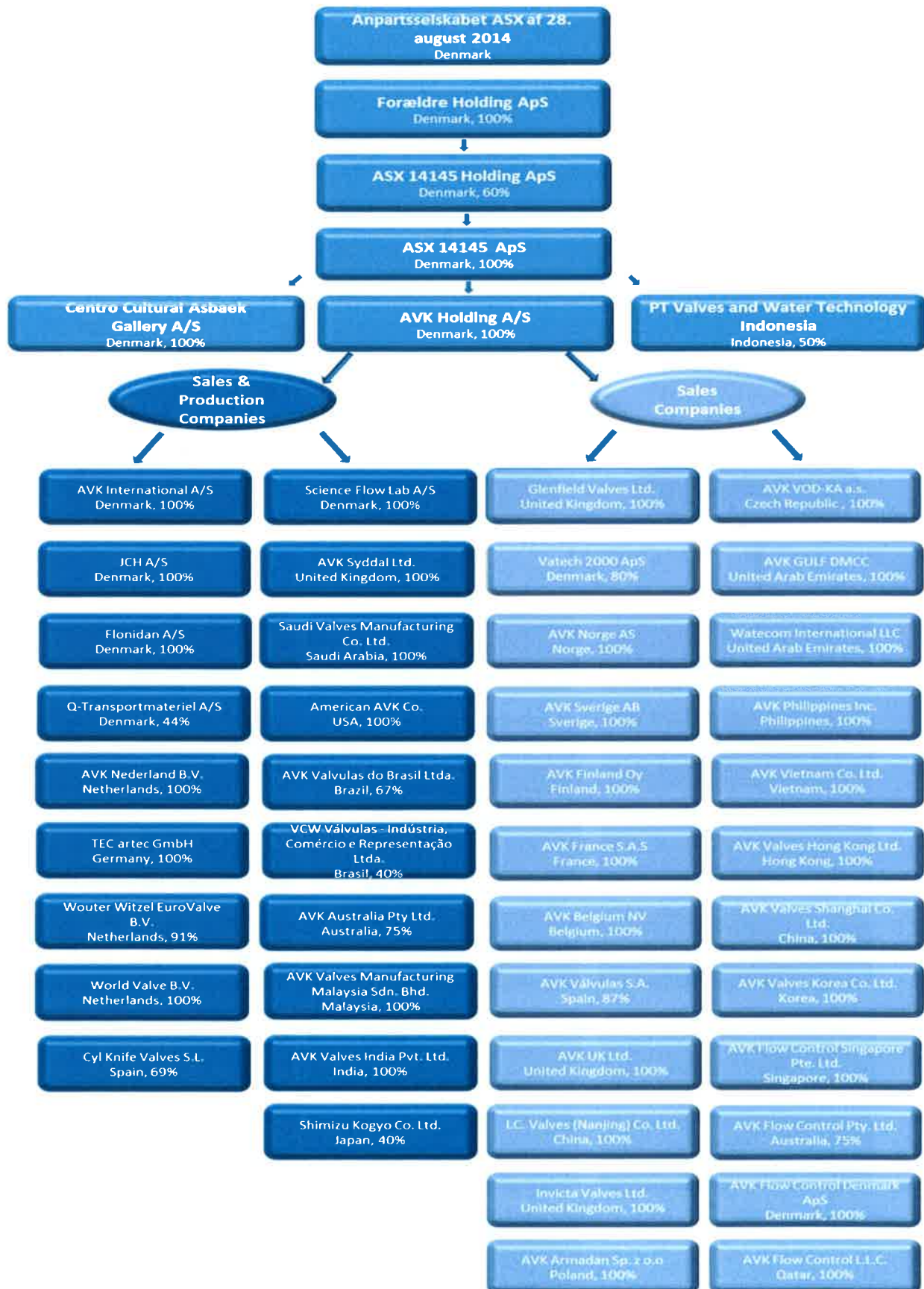
5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

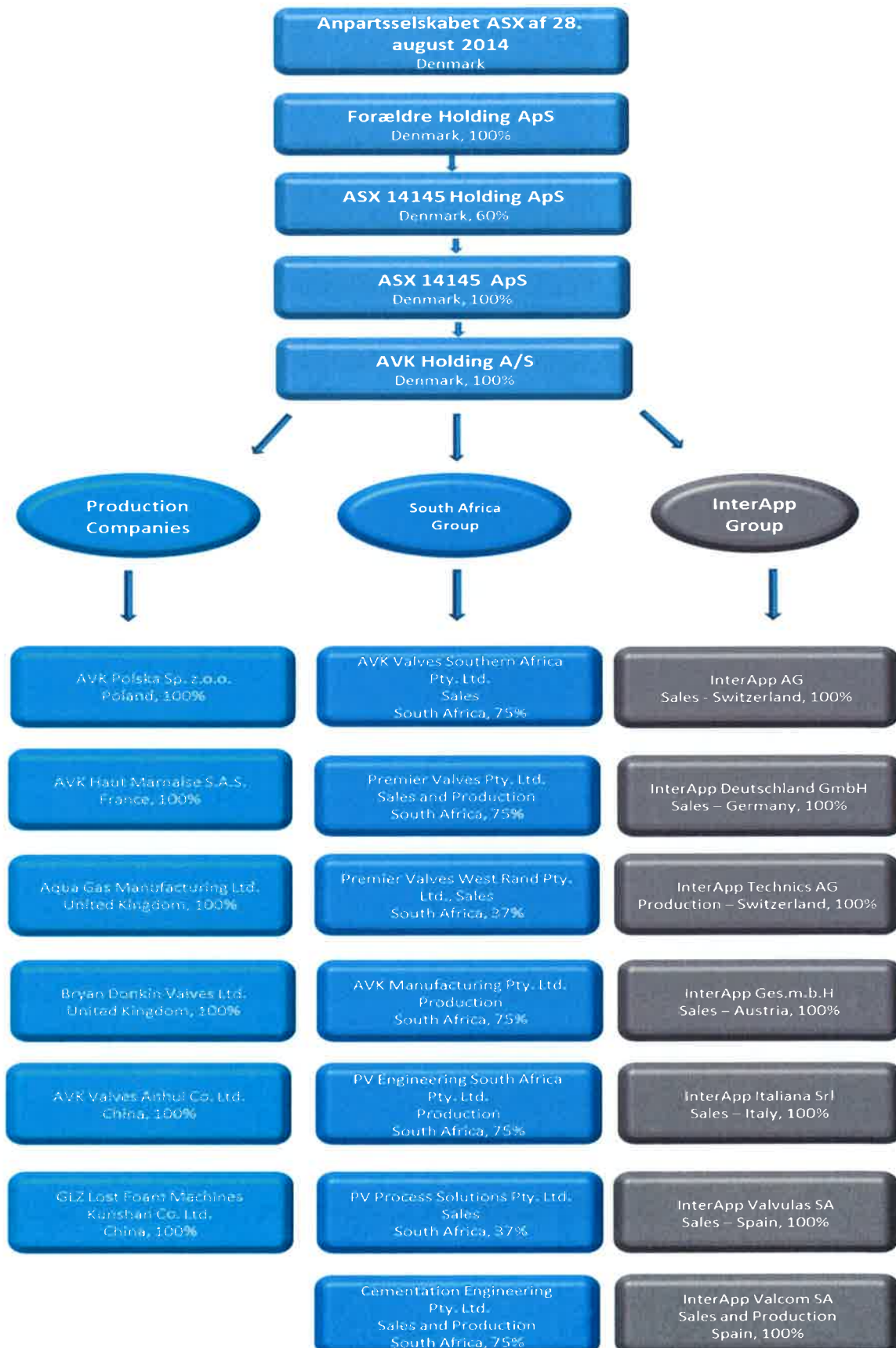
6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Der henvises til koncernregnskabets note 14.

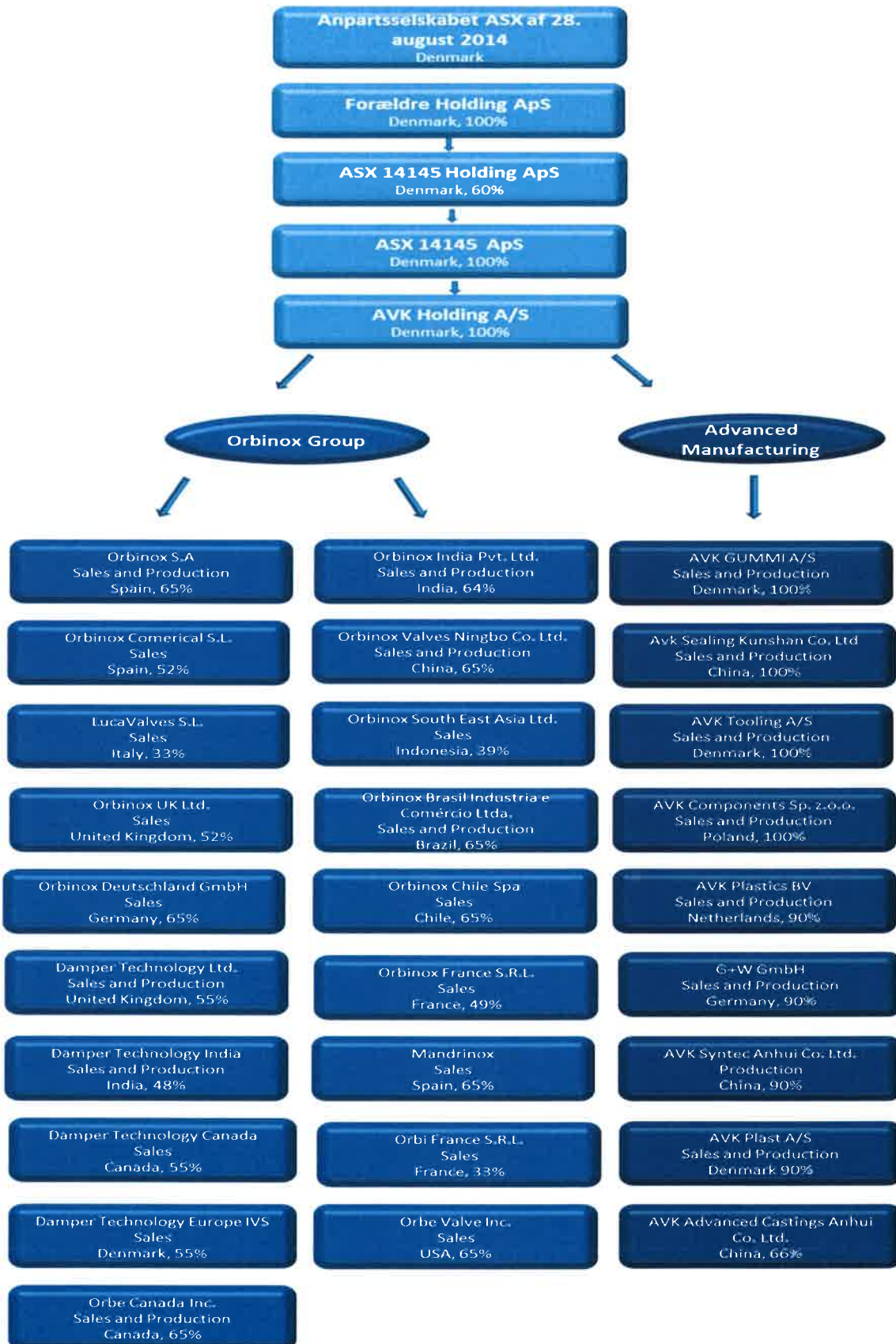
KONCERNSTRUKTUR



KONCERNSTRUKTUR



KONCERNSTRUKTUR



AVK Holding A/S' 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.

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 heraf i koncernen med 161 mio. kr. samt egenkapitalen og minoritetsinteresser primo med henholdsvis 75 og 50 mio. kr. Tilbageførslen af afskrivninger på opskrivninger har medført at årets resultat er forbedret med 3 mio. kr. Sammenligningstallene er tilpasset.

Selskabet blev stiftet pr. 28. august 2014 i forbindelse med en koncernintern omstrukturering, og anvendte sammenlægningsmetoden i forbindelse med overtagelsen af AVK Koncernen. Som følge af, at kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris i moderselskabsregnskabet omfatter sammenligningsperioden for moderselskabsregnskabet perioden 28. august 2014 (stiftelsesdato) til 30. september 2015.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 (moderselskabet) samt dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte virksomheder indregnes i koncernregnskabet for ejerperioden. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede eller solgte virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og indre værdi for den erhvervede virksomhed på købstidspunktet indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over den økonomiske levetid, fastsat til 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de erhvervede virksomheder, indregnes i balancen som en periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 finansiell 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 moderselskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte fra dattervirksomheder på det tidspunkt hvor det deklarerer i dattervirksomheden.

I koncernens resultatopgørelse 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 5-10 år.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 (moderselskab)

I moderselskabet indregnes og måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, modtaget udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagestidspunktet.

I koncernens balance måles associerede virksomheder 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.

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 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

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

Værdipapirer

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Moderselskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder, der refunderer moderselskabet den selskabsskat, virksomhederne skal betale af deres skattepligtige indkomster.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelserne viser koncernens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelsen af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletal

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

Overskudsgrad	=	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	=	Resultat af primær drift x 100 / Gennemsnitlig aktivsum
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