

## **Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014**

Kalsholtvej 14  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 36076194

## **Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.02.2019

### **Dirigent**

Navn: Jacob Kjær



## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	17
Koncernens balance pr. 30.09.2018	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	23
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	36
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018	37
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	39
Modervirksomhedens noter	40
Anvendt regnskabspraksis	41

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014

Kalsholtvej 14

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 36076194

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

### 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

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 om-taler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 12.02.2019

### Direktion



Niels Aage Kjær  
direktør

### Bestyrelse



Jakob 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 01.10.2017 - 30.09.2018, 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. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 12.02.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10052



Søren Alsen Lauridsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40040

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	5.043.664	4.767.269	3.785.017	3.473.327	3.306.713
Bruttoresultat	1.680.297	1.568.251	1.302.564	1.252.949	1.128.676
Resultat af ordinær primær drift	366.904	362.999	210.566	319.962	273.184
Driftsresultat	366.904	351.991	199.613	258.272	203.880
Resultat af finansielle poster	(76.108)	(76.243)	(53.214)	(52.381)	(71.372)
Årets resultat	200.967	183.705	86.681	78.020	47.804
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	255.938	177.672	189.088	0	0
Anlægsaktiver					
Egenkapital inkl. minoriteter	1.868.338	1.735.398	1.565.853	971.168	898.034
Balancesum	4.820.142	4.360.930	3.852.118	3.595.958	3.300.012
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	174.336	331.077	240.536	247.430	345.558
Investeringsaktivitet	(361.919)	(369.575)	(262.332)	(201.251)	(153.818)
Finansieringsaktivitet	(83.093)	154.171	(256.266)	(11.177)	167.617
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3.935	3.804	3.384	3.303	3.153
<b>Nøgletal i %</b>					
Egenkapitalens forrentning	11,2	11,1	6,8	8,3	5,4
Soliditetsgrad	38,8	39,8	40,6	27,0	27,2
Overskudsgrad (primær drift)	7,3	7,4	5,6	8,3	7,9
Afkastningsgrad	7,6	8,6	5,6	8,8	7,9



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) =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens overskud på den primære drift.
Afkastningsgrad =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$	Virksomhedens evne til at skabe afkast af den investerede kapital.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

AVK-koncernen har tre primære forretningsområder: AVK Water, AVK Industrial og AVK Advanced Manufacturing.

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

AVK Industrial består 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 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 omfatter også et støberi i Kina, som producerer 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.

I året er foretaget opkøb af det italienske selskab ACMO, der producerer og sælger ventiler blandt andet til trykregulering af vand, hvortil kommer stærke kompetencer indenfor kommunikation og intelligente løsninger til vandregulering. Salget sker både i Italien, hvor ACMO har en stærk position indenfor Smart løsninger til styring af kunstvanding, og på eksportmarkeder i Europa, Mellemøsten og Asien. ACMO indgår i koncernregnskabet fra marts 2018.

Herudover har koncernen erhvervet andele i Orbinox og AVK Plastics fra minoritetsejere, hvorved koncernens ejerandel er øget til henholdsvis 70% og 100%. IFU og Klimainvesteringsfonden (DCIF) er udtrådt af de respektive fælles selskaber i Kina og Brasilien, og AVK har dermed 100% af aktierne i støberiet Advanced Castings i Kina og produktionsselskabet AVK Brazil.

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen blev for året 5.044 mio.kr. og udviste dermed en vækst på 5,8% i forhold til året før. Tilkøb af virksomheder i året har bidraget med 0,9%, mens ændringer i valutakurser ved konsolidering af omsætningen medfører et fald på 2,6%, så den reelle organiske vækst i omsætningen er 7,5%.

Den realiserede vækst kommer efter det foregående års markante vækst på 26% og det er dermed lykkedes for koncernen at fastholde den positive udvikling i salget. Dette afspejler en fortsat styrkelse af AVK's position på en række markeder hjulpet af et fortsat højt aktivitetsniveau på koncernens kernemarkeder, ikke mindst i Europa.

Udviklingen i salget indenfor koncernens største forretningsområde, AVK Water, viste som for koncernen en samlet vækst på 5,8%.

Salget indenfor AVK Industrial er påvirket negativt af forsinkelser på udrulning af Smart gasmålere i UK, mens det øvrige salg indenfor forretningsområdet har udviklet sig positivt. Samlet nåede forretningsområdet et salg en smule under året før.

Koncernens selskaber indenfor det tredje forretningsområde, Advanced Manufacturing, bidrog positivt til væksten med en samlet vækst på 22,8%.

Salgsvæksten er primært sket i EMEA området (Europa, Mellemøsten og Afrika), mens Asia-Pacific markederne omsætningsmæssigt er på niveau med året før grundet færre større projekter, som bidrog til en meget positiv udvikling i salget året forinden.

Årets driftsresultat blev på 367 mio.kr. i forhold til 352 mio.kr. i 2016/17 og dermed en forbedring på 4,3% i forhold til det historisk bedste resultat året før for AVK. Overskudsgraden er faldet svagt fra 7,4% sidste år til 7,3% i år.

Integration af virksomheder, som er tilkøbt i år og sidste år, har påvirket overskudsgraden negativt. Der forventes for ACMO, der som nævnt blev erhvervet i marts i år, og de australske virksomheder Currumbin og Wang, der sammen med Fusion Group i UK blev erhvervet sidste år, en væsentlig positiv udvikling i både omsætning og resultatet for det kommende år.

Overskuddet efter skat blev øget med 9,4% til 201 mio.kr.

Nettorenteudgifterne er igen steget i forhold til året før som følge af en negativ udvikling i valutakursreguleringer på balanceposter, der er steget til 24 mio.kr. fra 20 mio.kr. sidste år, foranlediget af den fortsatte svækkelse af en række valutaer ift. DKK. De samlede finansieringsomkostninger er for året 82 mio.kr. mod 79 mio.kr. sidste år.

## Ledelsesberetning

Den effektive skattesats udgjorde i året 30,9%, hvilket er et fald fra 33,5% året før, hvortil overskud i flere tidligere underskudsgivende selskaber og den lavere skattesats i USA har bidraget.

Der har været gennemført et betydeligt investeringsprogram og de samlede nettoinvesteringer i anlægsaktiver har i året beløbet sig til 252 mio.kr. Der er investeret i ny fabrik i InterApp Valcom i Spanien og en betydelig udvidelse af fabrikken i AVK Plastics i Holland. Herudover er investeringer primært gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, grunde og bygninger og udvikling af produkter og udbygning af koncernens IT platform og digitale løsninger.

Der har i året været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter på 174 mio.kr., hvilket er betydelig mindre end året før hvortil en øget arbejdskapital og betaling af skatter på baggrund af det gode resultat året før har bidraget. Der har været investeret i et øget lager for at sikre et højt serviceniveau til kunder.

Den rentebærende gæld er øget med netto 195 mio.kr. til 1.462 mio.kr., hvilket kan henføres til opkøb af selskaber, det omfattende investeringsprogram og den øgede arbejdskapital.

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser udgør 1.868 mio.kr. og soliditeten dermed 38,8%, hvilket er et lille fald i forhold til en soliditet på 39,8% året før.

Den samlede udvikling og resultat for året anses for tilfredsstillende.

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker koncernens økonomiske stilling pr. 30. september 2018.

### 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. Opkøb af selskaber bidrager ligeledes til at styrke bredden i koncernens produktprogram og markeder, senest med købet af ACOMO og dermed en styrkelse af produktpakken indenfor trykregulerende ventiler, samt købet sidste år af Fusion Group med en produktpakke af elektrofusion fittings. Den voksende omsætning indenfor Smart gasmålere har skabt et nyt betydeligt forretningsområde for koncernen, hvortil kommer 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.

## 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, GBP, 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 renterisikoen afdækkes delvist via faste renteaftaler primært ved indgåelse af renteswaps. En tredjedel af koncernens nettogæld har fast rente med over 5 års løbetid. Et stigende kort renteniveau vil således få en negativ indvirkning på nettoresultatet.

### 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. AVK's 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

## Ledelsesberetning

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 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 AVK's 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.

## Ledelsesberetning

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 AVK's forretningsområde inden for industri og tekniske produkter en meget skæv kønsfordeling både på ledelsesniveau og blandt medarbejdere generelt.

Det er en målsætning i koncernen, at andelen af kvinder i alle ledelseslag øges, og på sigt at denne andel minimum udgør 20%. Ledelsen er derfor opmærksom herpå i forbindelse med ansættelse og forfremmelse af ledere i koncernen, dog under hensyntagen til faglige og menneskelige kvalifikationer. Der er ikke sat konkrete kortfristede måltal, da dette ikke anses for muligt, men kønsfordelingen vil blive fulgt løbende og der vil blive igangsat konkrete tiltag, hvis ikke udviklingen er tilfredsstillende. Men generelt gælder det i koncernen at de faglige og menneskelige kvalifikationer vægter højest.

Andelen af kvinder i bestyrelsen i AVK Holding udgør 20% svarende til koncernens målsætning, mens der for nuværende ikke er kvinder repræsenteret i den øverste ledelse.

### *Resultater i 2017/18*

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 én dags fravær. Der er i det forgangne år registreret 112 arbejdsulykker i koncernens selskaber, hvilket er en betydelig stigning fra antallet af ulykker på 59 år året før. Der har været en væsentlig øget fokus på antal ulykker herunder en korrekt registrering af alle ulykker med fravær, hvilket har bidraget til det stigende antal rapporterede ulykker. Dette ændrer dog ikke ved at tallet er for stort, og en reduktion i antal ulykker vil have stort fokus i det kommende år.

Der måles løbende på vand- og energiforbrug hos hovedparten af koncernens produktionsselskaber. Der har i disse selskaber været en stigning i gas- og elforbrug på henholdsvis 3,5% og 5,7%, samtidig har der været et fald i vandforbruget på 5,5%. Dette afspejler en negativ udvikling, da der har været et svagt fald i omsætningen i de omfattede selskaber. Det vil fortsat have fokus at nedbringe forbruget af vand og energi i koncernens selskaber.

AVK's arbejde med miljøforhold har resulteret i certificering efter ISO 14001 (international miljø certificering) i 17 af koncernens produktionsselskaber, hvilket er en stigning på 6% i forhold til 2016/17. Endvidere er 9 af koncernens selskaber certificeret efter OHSAS 18001, den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, hvilket er en stigning på 13% i forhold til 2016/17. AVK vil fremadrettet arbejde for certificering efter ISO 14001 og OHSAS 18001 i koncernens øvrige produktionsselskaber.

## Ledelsesberetning

AVK er godkendt af den danske regerings klimainvesteringsfond, 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 32 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.

Der vil i det kommende år være særlig fokus på nedbringelse af antallet af arbejdsulykker både ved at sikre en registrering af alle ulykker, og at tiltag løbende igangsættes for at fjerne årsagerne til disse.

Der følges op på eventuelle arbejdsulykker og tiltag for at undgå gentagelse på samtlige bestyrelsesmøder i koncernens selskaber.

### **Koncernens forventede udvikling**

Der opleves en stigende usikkerhed omkring den generelle økonomi og markedsudviklingen, hvortil handelskrig og Brexit bidrager. Vi forventer dog samlet en stabil udvikling på AVK's primære markeder. I USA kan det frygtes, at de indførte toldsætter på import vil påvirke investeringer indenfor byggesektoren og dermed AVK's salg negativt. England er et betydeligt marked for koncernen, og udfaldet af Brexit aftalen vil derfor kunne påvirke både koncernens omsætning og indtjening. AVK producerer de fleste produkter som sælges lokalt i England, hvilket mindsker følsomheden overfor Brexit udfaldet. Koncernen har dog et betydeligt salg af Smart gasmålere til England, hvilket delvist opvejes af eksport fra Fusion Group. Den primære risiko ses i forhold til påvirkningen på den engelske økonomi og valutakursen på pund.

Vi ser fortsat en positiv udvikling for emerging markets, om end investeringer i infrastruktur er meget påvirket af politiske beslutninger og dermed kan ændre sig hurtigt i de enkelte lande.



## Ledelsesberetning

For både Indien, Sydafrika og Brasilien, hvor AVK er tilstede med egen produktion, forventer vi en positiv udvikling for det kommende år. Investeringsniveauet i Mellemøsten vil afhænge meget af olieprisen, og at denne ikke falder under det nuværende niveau, men med det nuværende niveau forventes en positiv udvikling for projektmarkedet.

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 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.

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. Der vil komme stigende fokus på intelligente produkter til vandforsyningen (Smart Water systems) for at sikre en bedre overvågning og styring af denne. Dette er et fremtidigt investeringsområde for koncernen, hvortil købet af ACMO og koncernens erfaringer med kommunikation og opsamling af data i Flonidan bidrager.

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, ligesom 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 AVK's position indenfor AVK Water og AVK Industrial. Dette vil bidrage til en fortsat udbygning af koncernens markedsposition i de kommende år.

Digitale løsninger får en stigende betydning i koncernens servicering af kunder, ligesom de medvirker til en optimering af koncernens supply chain og interne processer. Det er dermed et væsentlig investeringsområde for koncernen.

Derudover vil AVK fortsat investere i udviklingen af koncernens produktprogram, optimering og udbygning af produktionskapaciteten, samt koncernens IT-plattform.

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

## Ledelsesberetning

Der forventes ikke væsentlige ændringer i renteniveauet, og de finansielle omkostninger eksklusive valutakursreguleringer forventes derfor på samme niveau som året før. Eventuelle nye 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 omsætningen med en vækst på mindst 5% og en tilsvarende forbedring i driftsresultatet for det kommende år.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

□

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	5.043.664	4.767.269
Produktionsomkostninger	3	(3.363.367)	(3.199.018)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.680.297</b>	<b>1.568.251</b>
Distributionsomkostninger		(733.665)	(677.362)
Administrationsomkostninger	2	(579.728)	(538.898)
<b>Driftsresultat</b>		<b>366.904</b>	<b>351.991</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.207	(186)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		346	258
Andre finansielle indtægter	4	2.240	2.588
Andre finansielle omkostninger	5	(82.901)	(78.903)
<b>Resultat før skat</b>		<b>290.796</b>	<b>275.748</b>
Skat af årets resultat	6	(89.829)	(92.043)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>200.967</b>	<b>183.705</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		46.502	46.363
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		3.235	2.833
Goodwill		249.509	295.519
Udviklingsprojekter under udførelse		52.019	45.882
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>351.265</b>	<b>390.597</b>
Grunde og bygninger		677.675	653.772
Produktionsanlæg og maskiner		480.360	455.835
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		100.184	78.640
Indretning af lejede lokaler		0	10.496
Materielle anlægsaktiver under udførelse		52.481	43.914
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>1.310.700</b>	<b>1.242.657</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		48.491	44.165
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.918	5.519
Deposita		7.519	6.831
Andre tilgodehavender		31.505	28.627
Udskudt skat	11	94.850	89.683
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>191.283</b>	<b>174.825</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.853.248</b>	<b>1.808.079</b>
Råvarer og hjælpematerialer		632.457	493.436
Varer under fremstilling		93.160	127.790
Fremstillede varer og handelsvarer		619.358	529.075
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.344.975</b>	<b>1.150.301</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.083.275	1.027.920
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		58.443	7.278
Andre tilgodehavender		125.258	101.617
Tilgodehavende selskabsskat		13.757	8.175
Periodeafgrænsningsposter		11.690	13.089
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.292.423</b>	<b>1.158.079</b>

**Koncernens balance pr. 30.09.2018**

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>329.496</b>	<b>244.471</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.966.894</b>	<b>2.552.851</b>
<b>Aktiver</b>	<b>4.820.142</b>	<b>4.360.930</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		1.272.192	1.175.998
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	14.200
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>1.282.492</b>	<b>1.190.498</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>585.846</b>	<b>544.900</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>1.868.338</b>	<b>1.735.398</b>
Udskudt skat	11	68.410	79.548
Andre hensatte forpligtelser	12	94.523	74.317
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>162.933</b>	<b>153.865</b>
Gæld til realkreditinstitutter		304.651	256.511
Bankgæld		722.815	760.351
Anden gæld		115.423	110.531
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>1.142.889</b>	<b>1.127.393</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	121.712	208.479
Bankgæld		642.191	286.490
Leverandører af varer og tjenesteydelser		478.567	421.569
Gæld til associerede virksomheder		9.163	7.290
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	1.117
Skyldig selskabsskat		35.185	51.707
Anden gæld		321.083	348.865
Periodeafgrænsningsposter		38.081	18.757
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.645.982</b>	<b>1.344.274</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.788.871</b>	<b>2.471.667</b>
<b>Passiver</b>		<b>4.820.142</b>	<b>4.360.930</b>
Finansielle instrumenter	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Koncernforhold	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	<u>Virksomheds- kapital t.kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud t.kr.</u>	<u>Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</u>	<u>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital primo	300	1.175.998	0	14.200	544.900	1.735.398
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	(25.074)	(25.074)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(14.200)	(5.570)	(19.770)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(10.050)	0	0	(10.050)
Valutakursreguleringer	0	(4.015)	0	0	(5.694)	(9.709)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	6.490	0	0	4.326	10.816
Øvrige egenkapitalposter	0	(7.217)	0	0	(4.307)	(11.524)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.630)	0	0	(1.086)	(2.716)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>102.566</u>	<u>10.050</u>	<u>10.000</u>	<u>78.351</u>	<u>200.967</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>300</u></b>	<b><u>1.272.192</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>585.846</u></b>	<b><u>1.868.338</u></b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Driftsresultat		366.904	351.991
Af- og nedskrivninger		226.509	221.428
Andre hensatte forpligtelser		0	2.952
Ændringer i arbejdskapital	14	(212.898)	(128.864)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>380.515</b>	<b>447.507</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.586	29.970
Betalte finansielle omkostninger		(82.901)	(106.027)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(112.618)	(68.589)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(13.246)	28.216
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>174.336</b>	<b>331.077</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(252.089)	(159.832)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	18.071
Køb af finansielle anlægsaktiver		(4.642)	(19.449)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	1.826
Køb af virksomheder		(104.264)	(211.063)
Modtagne udbytter		3.207	872
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(4.131)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(361.919)</b>	<b>(369.575)</b>
Optagelse af lån		103.694	226.651
Afdrag på lån mv.		(157.017)	(59.603)
Udbetalt udbytte		(29.770)	(16.323)
Overtaget likviditet ved køb af datterselskaber		0	3.446
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(83.093)</b>	<b>154.171</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(270.676)</b>	<b>115.673</b>
Likvider primo		(42.019)	(157.692)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(312.695)</b>	<b>(42.019)</b>
	<b>Note</b>	<b>2017/18 t.kr.</b>	<b>2016/17 t.kr.</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		329.496	244.471
Kortfristet gæld til banker		(642.191)	(286.490)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(312.695)</b>	<b>(42.019)</b>



## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>		
EMEA	3.527.511	3.255.934
Asia Pacific	1.012.792	1.017.770
Americas	503.361	493.565
	<b>5.043.664</b>	<b>4.767.269</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på aktiviteter</b>		
AVK Water	2.948.493	2.787.804
AVK Industrial	1.437.407	1.443.854
AVK Advanced Manufacturing	657.764	535.611
	<b>5.043.664</b>	<b>4.767.269</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	5.428	4.686
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	42	21
Skatterådgivning	1.316	1.502
Andre ydelser	929	278
	<b>7.715</b>	<b>6.487</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.084.354	1.017.343
Pensioner	80.446	65.562
Andre omkostninger til social sikring	113.096	100.893
	<b>1.277.896</b>	<b>1.183.798</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>3.935</b>	<b>3.804</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.061	1.861
	<b>2.061</b>	<b>1.861</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	2.240	2.588
	<b>2.240</b>	<b>2.588</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	58.477	58.796
Valutakursreguleringer	24.424	20.107
	<b>82.901</b>	<b>78.903</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	98.320	99.689
Ændring af udskudt skat	(9.538)	(10.378)
Regulering vedrørende tidligere år	1.047	2.732
	<b>89.829</b>	<b>92.043</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	14.200
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	10.050	0
Overført resultat	102.566	99.545
Minoritetsinteressers andel af resultatet	78.351	69.960
	<b>200.967</b>	<b>183.705</b>

## Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	136.858	14.646	588.252	48.477
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	453	0	0	0
Valutakursreguleringer	(376)	7	(6.458)	(351)
Tilgange	18.123	1.605	19.884	6.488
Afgange	(292)	0	(11.500)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>154.766</b>	<b>16.258</b>	<b>590.178</b>	<b>54.614</b>
Af- og nedskrivninger primo	(90.495)	(11.813)	(292.733)	(2.595)
Valutakursreguleringer	219	(7)	412	0
Årets afskrivninger	(18.179)	(1.203)	(48.348)	0
Tilbageførsel ved afgange	191	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(108.264)</b>	<b>(13.023)</b>	<b>(340.669)</b>	<b>(2.595)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>46.502</b>	<b>3.235</b>	<b>249.509</b>	<b>52.019</b>

Udviklingsprojekter 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 18.179 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. 30.09.2018 modsvarende den forventede fremtidige akkumulerede indtjening på projekterne.

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

## Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</u>	<u>Forudbe- talinge for materielle anlægsaktiver t.kr.</u>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>						
Kostpris primo	1.081.803	1.446.647	251.522	21.215	44.125	0
Tilgang ved virksomhedsopkøb o.l.	6.195	1.636	1.420	674	0	0
Valutakursreguleringer	(2.609)	(4.209)	(5.631)	(374)	256	0
Overførsler	(298)	(397)	(3.115)	72	(3.022)	0
Tilgange	60.434	122.350	33.163	2.768	26.248	1.050
Afgange	(82)	(7.046)	(9.441)	0	(15.126)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>1.145.443</u></b>	<b><u>1.558.981</u></b>	<b><u>267.918</u></b>	<b><u>24.355</u></b>	<b><u>52.481</u></b>	<b><u>1.050</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(428.030)	(990.812)	(172.882)	(10.719)	(211)	0
Valutakursreguleringer	(1.055)	781	2.093	191	0	0
Overførsler	232	271	6.005	(3)	211	0
Årets afskrivninger	(38.948)	(93.709)	(23.705)	(2.399)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	33	4.848	8.280	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(467.768)</u></b>	<b><u>(1.078.621)</u></b>	<b><u>(180.209)</u></b>	<b><u>(12.930)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>677.675</u></b>	<b><u>480.360</u></b>	<b><u>87.709</u></b>	<b><u>11.425</u></b>	<b><u>52.481</u></b>	<b><u>1.050</u></b>

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	51.388	6.831	28.627	89.683
Overførsler	562	(562)	0	0
Tilgange	2.795	1.250	3.378	14.578
Afgange	0	0	0	(9.411)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>54.745</b>	<b>7.519</b>	<b>32.005</b>	<b>94.850</b>
Opskrivninger primo	8.407	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(124)	0	0	0
Andel af årets resultat	6.337	0	0	0
Udbytte	(3.207)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>11.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(15.630)	0	0	0
Valutakursreguleringer	95	0	0	0
Andel af årets resultat	(2.132)	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	(500)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.667)</b>	<b>0</b>	<b>(500)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>48.491</b>	<b>7.519</b>	<b>31.505</b>	<b>94.850</b>
				<b>2017/18</b>
<b>11. Udskudt skat</b>				<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo				10.135
Regulering vedrørende tidligere år				9.538
Øvrige reguleringer i forbindelse med opkøb				6.767
<b>Ultimo</b>				<b>26.440</b>

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

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til pensioner og garantiforpligtelser.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	121.712	208.479	304.651	191.710
Bankgæld	0	0	722.815	226.364
Anden gæld	0	0	115.423	51.126
	<b>121.712</b>	<b>208.479</b>	<b>1.142.889</b>	<b>469.200</b>

	<b>2017/18 t.kr.</b>	<b>2016/17 t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(161.210)	(34.718)
Ændring i tilgodehavender	(128.762)	(149.661)
Ændring i leverandørgæld mv.	48.733	58.091
Andre ændringer	28.341	(2.576)
	<b>(212.898)</b>	<b>(128.864)</b>

### 15. Finansielle instrumenter

I øvrige langfristede gældsforpligtelser indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med 60.139 t.kr. Der er indgået renteswaps med fast rente til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån.

Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalerne har en restløbetid på mellem 0 år og 8 år. Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

	<b>&lt; 1 år t.kr.</b>	<b>1-5 år t.kr.</b>	<b>5-10 år t.kr.</b>	<b>&gt; 10 år t.kr.</b>	<b>Total t.kr.</b>
Banklån i DKK	(262)	(1.052)	(2.531)	(996)	(4.841)
Banklån i EUR	(195)	(6.519)	(29.254)	1	(35.967)
Banklån i øvrige valuta	(118)	(471)	(589)	(761)	(1.939)
Realkreditlån i DKK	(1.013)	(4.066)	(5.130)	(7.046)	(17.255)
Valuta	(137)				(137)
	<b>(1.725)</b>	<b>(12.108)</b>	<b>(37.504)</b>	<b>(8.802)</b>	<b>(60.139)</b>

## Koncernens noter

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>182.347</u>	<u>84.695</u>

### 17. Eventualforpligtelser

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.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 474 mio. kr. er sikret ved ejerpantebreve og løsøre pantebreve. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 417 mio. kr.

Der er stillet sikkerhed for bankgæld på 644 mio. kr. Sikkerheden er stillet i aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af de aktiver der er stillet til sikkerhed udgør 676 mio. kr.

Koncernen har stillet garantier for samlet 136 mio. kr.

### Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på ikke markedsmæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014, Silkeborg.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014, Silkeborg.

## Koncernens noter

### EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER





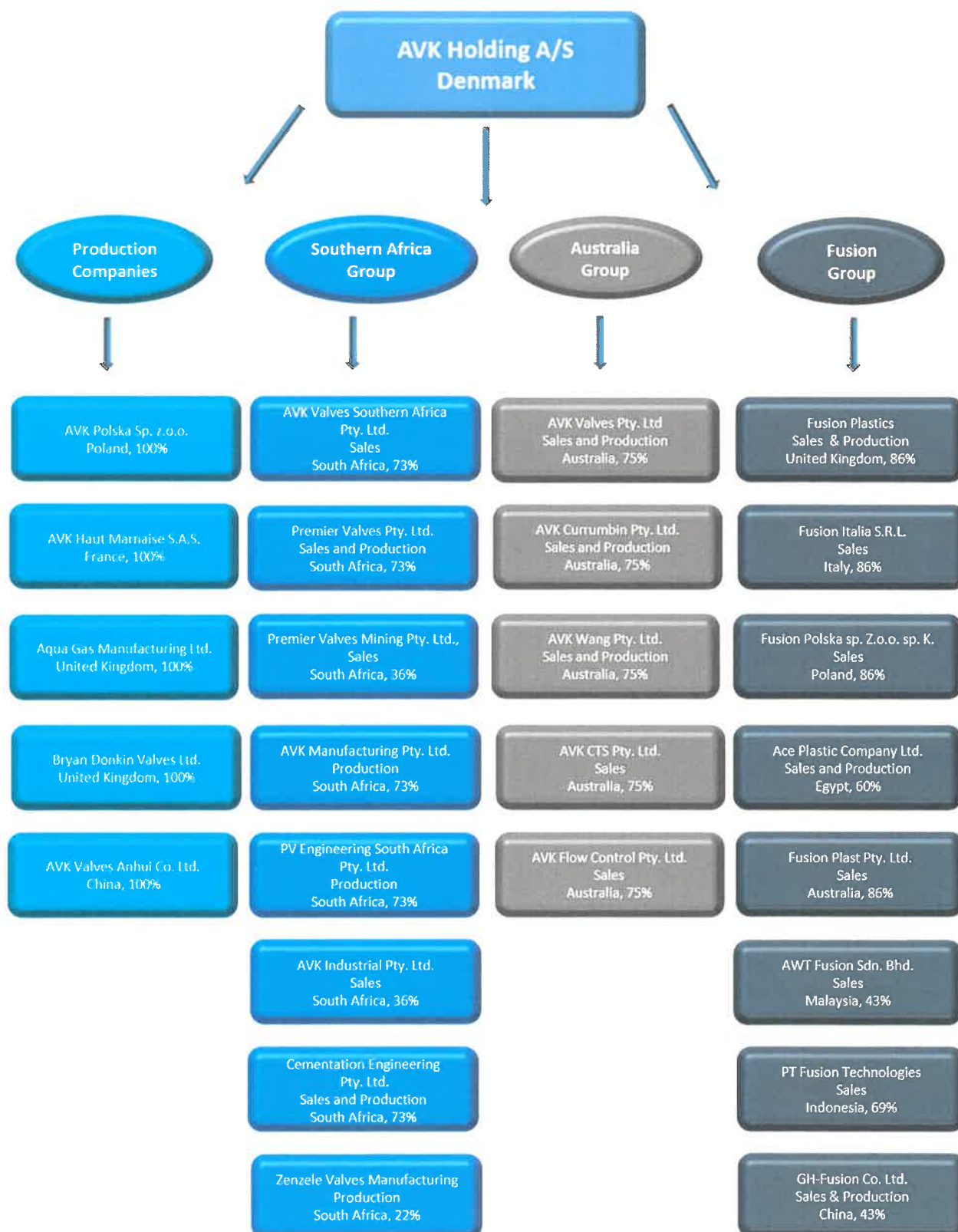
## Koncernens noter

### EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER (fortsat)

Wouter Witzel EuroValve B.V. Netherlands, 96%	VCW Válvulas - Indústria, Comércio e Representação Ltda. Brasil, 60%	AVK France S.A.S France, 100%	AVK Vietnam Co. Ltd. Vietnam, 100%
World Valve B.V. Netherlands, 100%	AVK Valves Manufacturing Malaysia Sdn. Bhd. Malaysia, 100%	AVK Belgium NV Belgium, 100%	AVK Valves Hong Kong Ltd. Hong Kong, 100%
TEC artec GmbH Germany, 100%	AVK Valves India Pvt. Ltd. India, 100%	AVK Válvulas S.A. Spain, 87%	AVK Valves Korea Co. Ltd. Korea, 100%
AC.MO S.p.A. Italy, 60%	Shimizu Kogyo Co. Ltd. Japan, 40%	AVK Armadan Sp. z o.o Poland, 100%	AVK Singapore Pte. Ltd. Singapore, 100%
AC.MO Technologie Integrate Italy, 54%	Invicta Valves Ltd. United Kingdom, 100%	AVK UK Ltd. United Kingdom, 100%	I.C. Valves (Nanjing) Co. Ltd. China, 100%
		Glenfield Valves Ltd. United Kingdom, 100%	AVK Valves Shanghai Co. Ltd. China, 100%

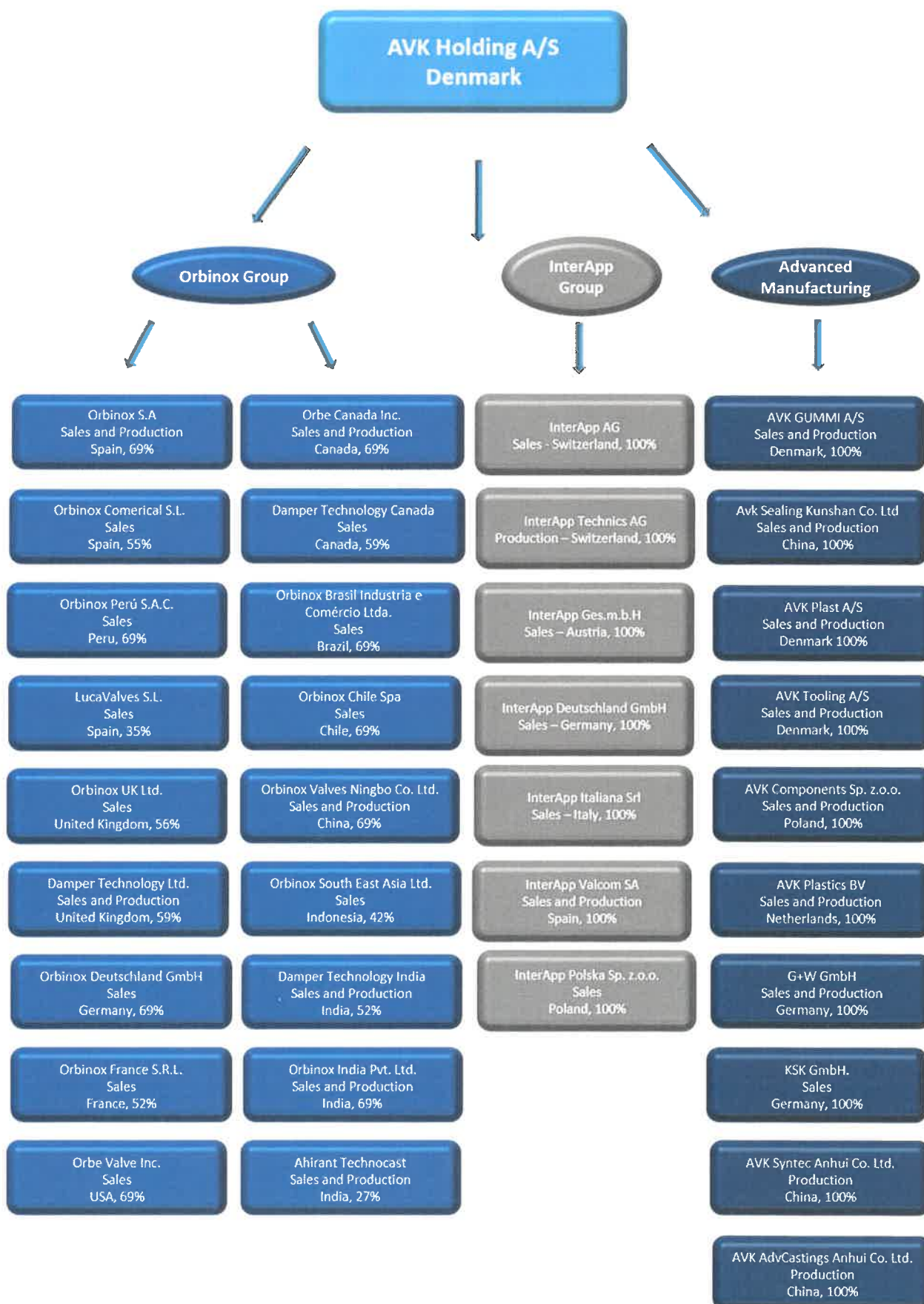
## Koncernens noter

### EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



## Koncernens noter

### EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



## Koncernens noter

### AVK HOLDINGS EJERANDELE I ØVRIGE DATTERSELSKABER

AVK Italia Holding S.r.l.	Holding	Italy	100%
AVK Holding Southern Africa	Holding	Southern Africa	73%
Orbinox Valves International	Holding	Spain	69%
International Casting Investments	Holding	Spain	28%
AVK Holding Spain	Holding	Spain	87%
AVK Holding (HKG) Ltd.	Holding	Hong Kong	100%
InterApp Armaturen Holding AG	Holding	Switzerland	100%
AVK Foundry Holding	Holding	Denmark	100%
AVK Brazil Holding	Holding	Denmark	100%
Science Flow Lab A/S	Technology	Denmark	100%
AVK Valve Tech (Maanshan) Co. Ltd.	Holding	China	100%
Dalglen (No. 787) Ltd.	Property	United Kingdom	100%
Fusion Investco Ltd.	Holding	United Kingdom	86%
Fusion Group Limited	Holding	United Kingdom	86%
AVK Australia Holding Pty Ltd	Inactive	Australia	75%
FlonIska V.O.F.	Sales	Netherlands	50%

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(134)	(63)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(134)</b>	<b>(63)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.200	14.475
Andre finansielle omkostninger	1	(841)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.225</b>	<b>14.412</b>
Skat af årets resultat	2	30	14
<b>Årets resultat</b>	<b>3</b>	<b>23.255</b>	<b>14.426</b>

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		305.071	305.071
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>305.071</u>	<u>305.071</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>305.071</u>	<u>305.071</u>
Andre tilgodehavender		0	14
Tilgodehavende selskabsskat		43	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>43</u>	<u>14</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>4.168</u>	<u>188</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>4.211</u>	<u>202</u>
<b>Aktiver</b>		<u>309.282</u>	<u>305.273</u>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		280.261	290.615
Forslag til udbytte for regnskabsåret		24.450	14.200
<b>Egenkapital</b>		<u><b>305.011</b></u>	<u><b>305.115</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.210	95
Anden gæld		61	63
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>4.271</b></u>	<u><b>158</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>4.271</b></u>	<u><b>158</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>309.282</b></u>	<u><b>305.273</b></u>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	300	290.615	14.200	305.115
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(14.200)	(14.200)
Foreslået udbytte	0	(24.450)	24.450	0
Valutakursreguleringer	0	(2.625)	0	(2.625)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(6.534)	0	(6.534)
Årets resultat	0	23.255	0	23.255
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300</b>	<b>280.261</b>	<b>24.450</b>	<b>305.011</b>



## Modervirksomhedens noter

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	841	0
	<u>841</u>	<u>0</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(30)	(14)
	<u>(30)</u>	<u>(14)</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	24.450	14.200
Overført resultat	(1.195)	226
	<u>23.255</u>	<u>14.426</u>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		305.071
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>305.071</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>305.071</u>

### 5. 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.

### 6. 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 udignes 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.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter.

#### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

I resultatopgørelsen indregnes modtaget udbytte fra dattervirksomheder på det tidspunkt hvor det dekklarerer i dattervirksomheden.

### 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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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 nominal 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.