



**Anpartsselskabet ASX af 28.
august 2014**

Kalsholtvej 14
8600 Silkeborg
CVR-nr. 36076194

**Årsrapport 01.10.2018 -
30.09.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.02.2020

Dirigent

Navn: Jacob Kjær

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	14
Koncernens balance pr. 30.09.2019	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	34
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	37
Modervirksomhedens noter	38
Anvendt regnskabspraksis	40

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014
Kalsholtvej 14
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 36076194
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.10.2018 - 30.09.2019

Bestyrelse

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

Direktion

Niels Aage Kjær

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 06.02.2020

Direktion

Niels Aage Kjær

Bestyrelse

Jacob Kjær

Niels Aage Kjær

Søren Kjær

Anne Mette Kjær

Pernille Kjær Johansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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 06.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10052

Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40040

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	5.806.135	5.043.664	4.767.269	3.852.225	3.473.200
Bruttoresultat	1.865.212	1.680.297	1.568.251	1.385.205	1.253.394
Driftsresultat	438.845	366.904	351.991	308.268	259.057
Resultat af finansielle poster	(70.047)	(76.108)	(76.243)	(87.639)	(52.158)
Resultat før skat	291.174	275.250	145.830	222.840	211.556
Årets resultat	259.776	200.967	183.705	124.291	126.762
Årets resultat ekskl. minoriteter	145.847	122.616	113.745	124.281	126.762
Samlede aktiver	5.550.040	4.820.142	4.360.930	3.622.609	3.536.596
Anlægsaktiver	1.754.055	1.731.690	1.602.063	1.540.887	1.458.217
Investeringer i materielle anlægsaktiver	480.847	255.938	177.672	255.296	151.932
Egenkapital	2.159.256	1.868.338	1.735.398	1.409.210	1.044.212
Egenkapital ekskl. minoriteter	1.393.703	1.282.492	1.190.498	1.170.730	1.044.212
Pengestrømme fra driftsaktivitet	429.869	174.336	198.096	241.778	229.332
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(446.727)	(361.919)	(256.786)	(262.286)	(152.599)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	84.884	(83.093)	52.943	(47.163)	(4.176)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	4.365	3.935	3.804	3.384	3.303
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,9	9,9	9,6	11,2	12,8
Soliditetsgrad (%)	25,1	26,6	27,3	32,3	29,5
Overskudsgrad (EBITDA)	11,8	12,0	10,4	12,6	12,3
Overskudsgrad (primær drift)	7,3	7,4	5,3	8,0	7,6
Afkastningsgrad	8,2	8,8	5,5	8,6	7,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (EBITDA)	$\frac{\text{Driftsresultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at skabe overskud før afskrivninger
Overskudsgrad (primær drift)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at skabe overskud på den primær 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 inden for vandforsyning, gasforsyning, spildevandsbehandling og brandbekæmpelse. AVK har inden for dette område en globalt førende position og er til stede i alle verdensdele med salgs- og/eller produktionsselskaber i de væsentlige markeder.

AVK Industrial består af flere produktionsselskaber med stærke nichepositioner inden for ventilløsninger til industriel vandbehandling. Hertil kommer salgsselskaber i udvalgte markeder, hvor en bredere produktpakke sælges til industrielle kunder. Forretningsområdet omfatter en række markedssegmenter, herunder energi-sektoren, 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. Ud over 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 tre opkøb af selskaber: Furnes, AVK Armaturen og Ravestein.

AVK har erhvervet 51% af det norske selskab, Furnes Jernstøperi AS, der har en førende position inden for produktion og salg af brøndgods i Skandinavien. Købet af Furnes giver AVK et bredere produktprogram og styrker dermed yderligere AVK's stærke position som leverandør af en bred produktpakke til vand- og gasforsyningen i Norden. Furnes indgår i koncernregnskabet fra marts 2019.

Det tyske selskab, AVK Armaturen GmbH, der producerer hydranter både til salg i Tyskland og til eksport, og som allerede varetager salg af AVK produkter på det tyske marked, er erhvervet og indgår i koncernregnskabet fra januar 2019.

Koncernen har ligeledes erhvervet det hollandske selskab, Ravestein B.V., der producerer gummikomponenter til industrien i Holland. Selskabet indgår fremover i AVK Gummi-koncernen, og er konsolideret i koncernregnskabet fra januar 2019.

Ledelsesberetning

Herudover er der erhvervet andele i Cyl Knife Valves fra minoritetsejer, hvorved koncernens ejerandel er øget til 90%.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen blev for året 5.806 mio. kr. og udviste dermed en vækst på 15,1% i forhold til året før. Tilkøb af virksomheder i året har bidraget med 5,3%, mens ændringer i valutakurser ved konsolidering af omsætningen medfører en stigning i omsætningen på 0,5%, så den reelle organiske vækst i omsætningen er 9,3%.

Den realiserede vækst er en fortsættelse af den markante vækst over de seneste år, og koncernen har således over de sidste tre år øget omsætningen med 53%, hvoraf de 24% kommer fra opkøb. Dette afspejler en fortsat styrkelse af AVK's position på en række markeder, både de allerede udviklede markeder i bl.a. Europa og nye markeder i ikke mindst Asien.

Udviklingen i salget inden for koncernens største forretningsområde, AVK Water, viste en samlet vækst på 17,5%, hertil bidrog opkøb af Furnes og en positiv udvikling af salget i en række af koncernens markeder i Europa, Asien og Sydamerika.

Salget inden for AVK Industrial vækstede med 13,5%, hvilket var bredt funderet blandt forretningsenhedens selskaber herunder Flonidan, der oplevede et fortsat stigende salg af Smart-gasmålere i Benelux og UK.

Koncernens selskaber inden for det tredje forretningsområde, Advanced Manufacturing, opnåede en vækst på 7,6%, hertil bidrog især AVK Tooling med salg af komponenter til bl.a. vindenergi- sektoren og koncernens plastvirksomheder i Danmark, Holland og Kina.

Årets driftsresultat blev på 438,9 mio. kr. i forhold til 366,9 mio. kr. i 2017/18 og dermed en forbedring på 19,6% i forhold til det historisk bedste resultat året før for AVK og ligeledes bedre end forventningerne i årsrapporten 2017/18. Overskudsgraden steg til 7,6% mod 7,4% året før.

Overskudsgraden er fastholdt på trods af fortsat store investeringer i udvikling af nye produkter og markeder, senest med etablering af nyt salgsselskab i Indonesien. Løbende tiltag, herunder Lean for at optimere og effektivisere driften, har modsat bidraget positivt til indtjeningen, hvilket også er tilfældet for de senest tilkøbte virksomheder.

Overskuddet efter skat blev øget med 29,3% til 259,8 mio. kr.

Nettofinansielle udgifter er faldet i forhold til året før, men er fortsat negativt påvirket af valutakursreguleringer på balanceposter, der blev 10,7 mio. kr. mod 24,4 mio. kr. sidste år. Renteomkostninger er i øvrigt steget fra 57,3 mio. kr. til 65,6 mio. kr., hvilket afspejler en højere gæld til finansiering af opkøb af selskaber og det omfattende investeringsprogram de seneste to år.

Ledelsesberetning

Den effektive skattesats udgjorde i året 29,6% mod 30,9% året før. Den høje skattesats er fortsat påvirket af negative resultater i enkelte selskaber, idet der ikke er grundlag for at indregne et skatteaktiv af de skattemæssige underskud i disse selskaber.

Der har været gennemført et betydeligt investeringsprogram, og de samlede nettoinvesteringer i anlægsaktiver har i året beløbet sig til 290,5 mio. kr. Der er investeret i flere fabriksudvidelser, herunder i Saudi Arabien, hos plastfabrikken i Kina, AVK Gummi i Danmark og InterApp Valcom i Spanien. En udvidelse af den ene af koncernens to fabrikker i Indien er igangsat. Herudover er investeringer primært gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, udvikling af produkter og udbygning af koncernens IT-plattform og digitale løsninger.

Der har i året været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter på 416,3 mio. kr., hvilket er en betydelig forbedring i forhold til pengestrømmen på 181,1 mio. kr. året før. Det positive driftsresultat og en relativ reduktion i arbejdskapital har bidraget hertil.

Den rentebærende gæld er øget med netto 228,0 mio. kr. til 1.699,6 mio. kr., hvilket kan henføres til opkøb af selskaber, det omfattende investeringsprogram og den øgede arbejdskapital som følge af vækst i omsætningen.

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser udgør 2.159,3 mio. kr. og soliditeten dermed 38,9%.

Den samlede udvikling og resultatet for året anses for tilfredsstillende.

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker koncernens økonomiske stilling pr. 30. september 2019.

Forventet udvikling

Der er fortsat betydelig usikkerhed omkring den generelle økonomiske udvikling, hvortil handelskrig og Brexit bidrager. Vi forventer dog samlet en stabil udvikling på AVK's primære markeder, om end med en lavere vækstrate end i det forgangne år. England er et betydeligt marked for koncernen, og udfaldet af Brexit-aftalen vil derfor kunne påvirke både koncernens omsætning og indtjening. De fleste produkter til det engelske marked produceres 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 GBP.

Vi ser en fortsat 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 Kina, Indien, Sydafrika og Brasilien, hvor AVK er til stede med egen produktion, forventer vi en positiv udvikling for det kommende år. Koncernen har i det forgangne år styrket sin tilstedeværelse i Indonesien, og der forventes ligeledes en positiv udvikling på dette marked.

I Mellemøsten forventes ligeledes en positiv udvikling understøttet af betydelige investeringsplaner i flere lande til forbedring af vandforsyning og håndtering af spildevand. Yderligere konflikt og lavere oliepris vil dog kunne påvirke dette marked negativt.

I Saudi Arabien og Indien er der investeret i udbygning af koncernens fabrikker, så krav om lokal produktion og sourcing af råvarer kan efterleves, hvilket forventes at medvirke yderligere til en positiv udvikling i disse markeder.

AVK's markedspotentiale påvirkes især positivt af nybyggeri og infrastrukturinvesteringer, men også investeringsniveauet generelt inden for 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 reovering 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 i foregående regnskabsår af ACMO og koncernens erfaringer med kommunikation og opsamling af data i Flonidan bidrager.

Udrulningen af Smart-gasmålere i Benelux og UK fortsætter og ikke mindst for sidstnævnte marked forventes en betydelig positiv udvikling i det kommende år.

AVK deltager aktivt i samarbejde med andre danske virksomheder omkring løsninger til både optimering af vandforsyningen med blandt andet reduktion af lækagetab, og ligeledes i forbindelse med optimering af spildevandsrensningsanlæg, hvor man ønsker at udnytte de ressourcer, spildevand indeholder til for eksempel produktion af energi. AVK har deltaget i delegationsbesøg, støttet af den danske regering, i flere lande med store vandudfordringer, hvor danske vand-kompetencer kan bidrage til løsninger. Af disse lande kan nævnes: Sydafrika, Indien, Kina, Argentina, Mexico, Californien og Indonesien.

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.

Ledelsesberetning

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.

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 fremmedvaluta.

Samlet forventes en fortsat positiv udvikling i omsætningen, dog med en mere moderat vækst end i det foregående år. Salgsvæksten forventes i niveauet omkring 5%. Driftsresultatet forventes forbedret sammen med omsætningen og hjulpet af fortsatte tiltag for effektivisering af driften. Politiske og markeds-mæssige ændringer, herunder eskalering af handelskrig, konflikt i Mellemøsten og konjunkturedgang vil dog kunne påvirke denne udvikling negativt.

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 over for bestemte markeder. Der investeres løbende i produkt- og markedsudvikling for at sikre en fortsat positiv udvikling i omsætning og resultat. Den bredt funderede vækst inden for både Water, Industrial og Advanced Manufacturing sikrer en betydelig risikospredning på en række produkter, markedssegmenter og lande. Opkøb af selskaber bidrager ligeledes til at styrke bredden i koncernens produktprogram og markeder, senest med købet af Furnes og dermed en udvidelse af produktpakken med brøndgods. Den voksende omsætning indenfor Smart-gasmålere har skabt et nyt betydeligt forretningsområde for koncernen, ligesom produkter baseret på genbrugsplast til bl.a. ventil- og hydrantdæksler og paller udgør en stigende omsætning.

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 i betydelig grad 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

Ledelsesberetning

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 og BRL.

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. Omkring halvdelen af koncernens nettogæld har fast rente med over fem års løbetid. Et stigende kort renteniveau vil således få en negativ indvirkning på nettoresultatet.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er vedlagt som tillæg til årsregnskabet på side 48.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den lovpligtige redegørelse for underrepræsenterede køn er vedlagt som tillæg til årsregnskabet på side 48.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	5.806.135	5.043.664
Produktionsomkostninger	3	(3.940.923)	(3.363.367)
Bruttoresultat		1.865.212	1.680.297
Distributionsomkostninger		(835.155)	(733.665)
Administrationsomkostninger	2	(591.212)	(579.728)
Driftsresultat		438.845	366.904
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.139	4.207
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		2.812	346
Andre finansielle indtægter	4	4.154	2.240
Andre finansielle omkostninger	5	(78.152)	(82.901)
Resultat før skat		368.798	290.796
Skat af årets resultat	6	(109.022)	(89.829)
Årets resultat	7	259.776	200.967

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		64.554	46.502
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		4.261	3.235
Goodwill		275.651	249.509
Udviklingsprojekter under udførelse		34.737	52.019
Immaterielle anlægsaktiver	8	379.203	351.265
Grunde og bygninger		774.432	677.675
Produktionsanlæg og maskiner		602.923	480.360
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		91.948	100.184
Indretning af lejede lokaler		13.220	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		82.679	52.481
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		1.511	0
Materielle anlægsaktiver	9	1.566.713	1.310.700
Kapitalandele i associerede virksomheder		60.173	48.491
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.805	8.918
Deposita		15.825	7.519
Andre tilgodehavender		36.411	31.505
Udskudt skat	11	101.387	94.850
Finansielle anlægsaktiver	10	223.601	191.283
Anlægsaktiver		2.169.517	1.853.248
Råvarer og hjælpematerialer		679.163	632.457
Varer under fremstilling		127.747	93.160
Fremstillede varer og handelsvarer		730.289	619.358
Varebeholdninger		1.537.199	1.344.975
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.211.023	1.083.275
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		41.279	58.443
Andre tilgodehavender		190.723	125.258
Tilgodehavende selskabsskat		28.610	13.757
Periodeafgrænsningsposter	12	17.199	11.690
Tilgodehavender		1.488.834	1.292.423

Koncernens balance pr. 30.09.2019

Likvide beholdninger	354.490	329.496
Omsætningsaktiver	3.380.523	2.966.894
Aktiver	5.550.040	4.820.142

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		1.373.403	1.272.192
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	10.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.393.703	1.282.492
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		765.553	585.846
Egenkapital		2.159.256	1.868.338
Hensættelser til pensioner o.l.		49.534	35.848
Udskudt skat	11	58.386	68.410
Andre hensatte forpligtelser	13	54.765	58.675
Hensatte forpligtelser		162.685	162.933
Gæld til realkreditinstitutter		332.592	304.651
Bankgæld		841.845	722.815
Finansielle leasingforpligtelser		82.182	13.222
Anden gæld		110.030	102.201
Langfristede gældsforpligtelser	14	1.366.649	1.142.889

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	224.424	121.712
Bankgæld		598.948	642.191
Leverandører af varer og tjenesteydelser		478.354	478.567
Gæld til associerede virksomheder		8.905	9.163
Skyldig selskabsskat		72.112	35.185
Anden gæld		399.731	321.083
Periodeafgrænsningsposter		78.976	38.081
Kortfristede gældsforpligtelser		1.861.450	1.645.982
Gældsforpligtelser		3.228.099	2.788.871
Passiver		5.550.040	4.820.142
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	300	1.272.192	0	10.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	3.649	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(20.000)	0
Valutakursreguleringer	0	9.441	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(28.157)	0	0
Værdireguleringer Øvrige	0	4.184	0	0
egenkapitalposterings	0	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	6.247	0	0
Årets resultat	0	105.847	20.000	20.000
Egenkapital ultimo	300	1.373.403	0	20.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			585.846	1.868.338
Effekt af virksomhedskøb o.l.			79.298	79.298
Effekt af virksomhedssalg o.l.			(6.393)	(2.744)
Udbetalt ordinært udbytte			(4.730)	(14.730)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(20.000)
Valutakursreguleringer			12.286	21.727
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			(18.772)	(46.929)
Værdireguleringer			0	4.184
Øvrige egenkapitalposterings			(75)	(75)
Skat af egenkapitalbevægelser			4.164	10.411
Årets resultat			113.929	259.776
Egenkapital ultimo			765.553	2.159.256

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		438.845	366.904
Af- og nedskrivninger		258.466	226.509
Ændringer i arbejdskapital	15	(123.937)	(212.898)
Pengestrømme vedrørende primær drift		573.374	380.515
Modtagne finansielle indtægter		7.103	2.586
Betalte finansielle omkostninger		(78.160)	(82.901)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(97.948)	(112.618)
Andre pengestrømme vedrørende drift		25.500	(13.246)
Pengestrømme vedrørende drift		429.869	174.336
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(27.951)	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		2.044	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(274.714)	(252.089)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.687	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(14.042)	(4.642)
Køb af virksomheder		(141.033)	(104.264)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		872	3.207
Udlån		(5.406)	0
Netto likviditet/gæld overtaget i forbindelse med opkøb		9.816	(4.131)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(446.727)	(361.919)
Optagelse af lån		320.281	103.694
Afdrag på lån mv.		(200.667)	(157.017)
Udbetalt udbytte		(34.730)	(29.770)
Pengestrømme vedrørende finansiering		84.884	(83.093)
Ændring i likvider		68.026	(270.676)
Likvider primo		(312.484)	(42.019)
Likvider ultimo		(244.458)	(312.695)
	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		354.490	329.496
Kortfristet gæld til banker		(598.948)	(642.191)
Likvider ultimo		(244.458)	(312.695)

Koncernens noter

	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
1. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
EMEA	4.168.959	3.527.511
Asia Pacific	1.106.758	1.012.792
Americas	530.418	503.361
	<u>5.806.135</u>	<u>5.043.664</u>
 Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
AVK Water	3.498.804	2.978.166
AVK Industrial	1.627.751	1.434.068
AVK Advanced Manufacturing	679.580	631.430
	<u>5.806.135</u>	<u>5.043.664</u>
	 <u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	 <u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	5.516	5.428
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	99	42
Skatterådgivning	1.331	1.316
Andre ydelser	610	929
	<u>7.556</u>	<u>7.715</u>

Koncernens noter

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.252.979	1.084.354
Pensioner	81.660	80.446
Andre omkostninger til social sikring	136.149	113.096
	<u>1.470.788</u>	<u>1.277.896</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>4.365</u>	<u>3.935</u>
	<u>Ledelses-</u> <u>vederlag</u> <u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>Ledelses-</u> <u>vederlag</u> <u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Samlet for ledelseskategorier	2.103	2.061
	<u>2.103</u>	<u>2.061</u>
<p>Vederlag til ledelsen i koncernen udgør løn og vederlag m.m. til moderselskabets direktion og bestyrelse inkl. pensioner, fri bil, andre udgifter til social sikring o.l.</p>		
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	4.154	2.240
	<u>4.154</u>	<u>2.240</u>
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	67.432	58.477
Valutakursreguleringer	10.720	24.424
	<u>78.152</u>	<u>82.901</u>
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	120.046	98.320
Ændring af udskudt skat	(14.938)	(9.538)
Regulering vedrørende tidligere år	3.914	1.047
	<u>109.022</u>	<u>89.829</u>

Koncernens noter

	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000	10.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	20.000	10.050
Overført resultat	105.847	102.566
Minoritetsinteressers andel af resultatet	113.929	78.351
	259.776	200.967

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	154.766	16.258	590.178	54.614
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	615	0	1.608	649
Valutakursreguleringer	472	10	649	473
Overførsler	5.275	836	0	(5.886)
Tilgange	37.001	2.073	78.013	11.564
Afgange	0	0	(791)	(24.079)
Kostpris ultimo	198.129	19.177	669.657	37.335
Af- og nedskrivninger primo	(108.264)	(13.023)	(340.669)	(2.595)
Valutakursreguleringer	(335)	(8)	(268)	0
Overførsler	221	(319)	0	(3)
Årets afskrivninger	(25.197)	(1.566)	(53.860)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	791	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(133.575)	(14.916)	(394.006)	(2.598)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	64.554	4.261	275.651	34.737
Udviklingsprojekter				

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 24.667 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. 30.09.2019 modsvarer den forventede fremtidige akkumulerede indtjening på projekterne.

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

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	1.145.443	1.558.981	267.918	24.355
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	93.219	52.526	7.273	0
Valutakursreguleringer	10.210	11.878	2.920	455
Overførsler	(91)	5.461	(2.393)	201
Tilgange	40.395	172.362	25.039	3.567
Afgange	0	(17.637)	(11.503)	(1.134)
Kostpris ultimo	1.289.176	1.783.571	289.254	27.444
Af- og nedskrivninger primo	(467.768)	(1.078.621)	(180.209)	(12.930)
Valutakursreguleringer	(3.276)	(7.371)	(2.051)	(244)
Overførsler	196	(2.376)	2.385	(107)
Årets afskrivninger	(43.896)	(108.456)	(26.784)	(2.001)
Tilbageførsel ved afgang	0	16.176	9.353	1.058
Af- og nedskrivninger ultimo	(514.744)	(1.180.648)	(197.306)	(14.224)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	774.432	602.923	91.948	13.220

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	52.481	1.050
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2.862	0
Valutakursreguleringer	1.694	0
Overførsler	(3.401)	0
Tilgange	82.093	1.511
Afgange	(53.050)	(1.050)
Kostpris ultimo	82.679	1.511
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Overførsler	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	82.679	1.511

Visse grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg mv., samt indretning af lejede lokaler er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 79.385 t.kr.

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	55.617	8.918	7.519	31.505
Valutakursreguleringer	0	0	142	0
Tilgange	5.878	887	8.164	5.406
Afgange	0	0	0	0
Kostpris ultimo	61.495	9.805	15.825	36.911
Opskrivninger primo	11.413	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	2.176	0	0	0
Andel af årets resultat	1.900	0	0	0
Dagsværdireguleringer	(872)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	14.617	0	0	0
Nedskrivninger primo	(18.539)	0	0	(500)
Valutakursreguleringer	818	0	0	0
Andel af årets resultat	1.782	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	(15.939)	0	0	(500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.173	9.805	15.825	36.411

Koncernens noter

	Udskudt skat t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	94.850
Valutakursreguleringer	569
Tilgange	17.893
Afgange	(11.925)
Kostpris ultimo	101.387
Opskrivninger primo	0
Egenkapitalreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Dagsværdireguleringer	0
Opskrivninger ultimo	0
Nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	101.387
	2018/19
	t.kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	26.440
Indregnet i resultatopgørelsen	14.938
Indregnet direkte på egenkapitalen	264
Reguleringer vedrørende tidligere år	1.359
Ultimo	43.001

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

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og leasing m.v.

Koncernens noter

13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til garantiforpligtelser.

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	22.415	121.712	332.592	192.418
Bankgæld	192.224	0	841.845	315.414
Finansielle leasingforpligtelser	9.748	0	82.182	28.910
Anden gæld	37	0	110.030	84.894
	224.424	121.712	1.366.649	621.636

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(80.320)	(161.210)
Ændring i tilgodehavender	(57.651)	(128.762)
Ændring i leverandørgæld mv.	(22.786)	48.733
Andre ændringer	36.820	28.341
	(123.937)	(212.898)

16. Finansielle instrumenter

I øvrige langfristede gældsforpligtelser indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, som omfatter valutalån, realkreditlån og elektricitet med 108.246 t.kr. De finansielle instrumenter er etableret til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån til en fast rente og til afdækning af valutakursrisikoen på varesalg inden for en kortere tidshorisont.

Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalerne har en restløbetid på mellem 2 og 19 år. Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

Løbetid:	< 1 år	1-5 år	5-10 år	> 10 år	Total
Banklån i DKK	-51	-7.490	-502	0	-8.043
Banklån i EUR	-483	-4.726	-46.612	0	-51.821
Banklån i øvrige valutaer	-160	-3.314	-2.025	0	-5.499
Realkreditlån i DKK	-2.383	-9.444	-11.827	-19.946	-43.600
Valuta	-1.106	0	0	0	-1.106
Elektricitet	1.824	0	0	0	1.824
Dagsværdi	-2.359	-24.974	-60.966	-19.946	-108.246

Koncernens noter

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	228.223	182.347

18. 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.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 495 mio. kr. er sikret ved ejerpantebreve og løsørepantebreve. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 437 mio. kr.

Der er stillet sikkerhed for bankgæld på 694 mio. kr. Sikkerheden er stillet i aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af de aktiver der er stillet til sikkerhed udgør 884 mio. kr.

Koncernen har stillet garantier for samlet 121 mio. kr.

20. Transaktioner med nærtstående parter

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

Niels Aage Kjær har bestemmede indflydelse i Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
21. Dattervirk- somheder			
AVK International	Denmark	A/S	100,0
Vatech 2000	Denmark	ApS	80,0
AVK Flow Control Denmark	Denmark	ApS	100,0
AVK Norge	Norway	AS	100,0
AVK Sverige	Sweden	N/A	100,0
AVK Finland	Finland	N/A	100,0
AVK France	France	S.A.S	100,0
AVK Haut Marnaise	France	S.A.S	100,0
AVK Nederland	Netherlands	BV	10,0
AVK Italia	Italy	N/A	100,0
Cyl Knife Valves	Spain	N/A	69,3
AVK Válvulas	Spain	S.A	86,7
AVK Belgium	Belgium	NV	100,0
AVK Polska	Belgium	Sp. z.o.o	100,0
AVK Armadan	Poland	Sp z.o.o	100,0
AVK Vod-Ka	Czech Republic	a.s	100,0
ACMO	Italy	S.p.A	60,0
ACMO Technologie	Italy	S.r.l.	60,0
Aqua-Gas Manufacturing	United Kingdom	Ltd.	100,0
Bryan Donkin Valves	United Kingdom	Ltd.	100,0
AVK Syddal	United Kingdom	Ltd.	100,0
AVK UK	United Kingdom	Ltd.	100,0
Invicta Valves	United Kingdom	Ltd.	100,0
Fusion Investco UK	United Kingdom	Ltd.	85,7
Fusion Group UK	United Kingdom	Ltd.	85,7

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
21. Dattervirk- somheder (fortsat)			
Fusion Plastics UK	United Kingdom	Ltd.	85,7
Fusion Group Manufacturing	United Kingdom	Ltd.	85,7
Fusion Holdings Australia	Australia	Pty Ltd.	85,7
Fusion Plast Australia	Australia	Pty Ltd.	85,7
AWT Fusion Malaysia	Malaysia	Bhd	42,8
Fusion Italia	Italy	S.R.L	85,7
ACE Plastics Egypt	Egypt	Ltd.	60,0
Fusion Polska	Poland	Z.o.o sp. K	85,7
PT Fusion Indonesia	Indonesia	N/A	68,5
AVK Saudi Valves Man.	Kingdom of Saudi Arabia	Ltd.	100,0
AVK Gulf	United Arab Emirates	DMCC	100,0
AVK Flow Control Middle East	Qatar	L.L.C	100,0
WATECOM	United Arab Emirates	L.L.C	100,0
AVK Valves Southern Africa	Southern Africa	Propriet ary Ltd.	73,1
Premier Valves	Southern Africa	Propriet ary Ltd.	73,1
Premier Valves Mining (West Rand)	Southern Africa	Propriet ary Ltd.	35,8
PV Engineering	Southern Africa	Propriet ary Ltd.	73,1
AVK Industrial (South Africa)	Southern Africa	Propriet ary Ltd.	35,8
Cementation Engineering	Southern Africa	Propriet ary Ltd.	73,1
Zenzele Valves Manufacturing	Southern Africa	N/A	21,9
AVK Manufacturing South Africa	Southern Africa	Propiert y Ltd.	73,1
AVK Holding Southern Africa	Southern Africa	N/A	73,1
American AVK	United States	Co.	100,0
AVK Valvulas do Brasil	Brazil	Ltda. Comérci o e	100,0
VCW	Brazil	Represe ntação Ltda	60,0
AVK Australia	Australia	Pty Ltd.	75,0

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
21. Dattervirk- somheder (fortsat)			
AVK Currumbin	Australia	Pty Ltd.	75,0
AVK Wang Components	Australia	Pty Ltd.	75,0
AVK CTS	Australia	Pty Ltd.	75,0
AVK Flow Control Australia	Australia	Pty Ltd.	75,0
AVK Australia Holding	Australia	Pty Ltd.	75,0
AVK Philippines	Philippines	Inc.	100,0
AVK Valves Man. Malaysia	Malaysia	S/B	100,0
AVK Vietnam	Vietnam	Co. Ltd.	100,0
AVK Valves India	India	Ltd.	100,0
AVK Singapore	Singapore	Pre. Ltd.	100,0
AVK Valves Hong Kong	Hong Kong	Ltd.	100,0
AVK Valves (Anhui)	China	Co.	100,0
AVK Valves (Shanghai)	China	Co. Ltd.	100,0
Shanghai Water AVK	China	CO. Ltd	60,0
AVK Valves Korea	Korea	Co. Ltd	100,0
Wouter Witzel EuroValve	Netherlands	B.V	95,5
InterApp AG	Switzerland	AG	100,0
InterApp Deutschland	Germany	N/A	100,0
InterApp Technics	Switzerland	AG	100,0
InterApp Ges.m.b.H	Austria	m.b.H	100,0
InterApp Italiana	Italy	Srl	100,0
InterApp Valvulas	Spain	SA	100,0
InterApp Valcom	Spain	SA	100,0
InterApp Australia	Australia	Pty Ltd.	49,0
Orbinox S.A	Spain	S.A	69,3
Orbinox Comercial	Spain	N/A	55,5

Koncernens noter

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
21. Dattervirksomheder (fortsat)			
LucaValves	Italy	N/A	35,3
Orbinox UK	United Kingdom	Ltd.	55,8
Orbinox Deutschland	Germany	GmbH	69,3
Damper Technology UK	United Kingdom	Limited	58,9
Damper Technology India	India	N/A	51,7
Damper Technology Canada	Canada	N/A	58,9
Damper Technology Europe	Denmark	IVS	58,9
Orbe Canada	Canada	Inc.	69,3
Orbinox India	India	Private Ltd.	68,6
Orbinox Valves (Ningbo) Co.	China	Ltd.	69,3
Orbinox South East Asia	Indonesia	Ltd.	41,6
Orbinox Brasil Industria e Comércio,	Brazil	Ltda.	69,3
Orbinox Chile	Chile	Spa.	69,3
Orbinox France	France	S.R.L	55,5
Orbinox Valves International	Spain	N/A	69,3
Mandrinox	Spain	N/A	69,3
Orbe Valve	United States	Inc.	69,3
Orbinox Peru	Peru	S.A.C	69,3

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(133)	(134)
Driftsresultat		(133)	(134)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.175	24.200
Andre finansielle omkostninger	1	0	(841)
Resultat før skat		30.042	23.225
Skat af årets resultat	2	30	30
Årets resultat	3	30.072	23.255

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		304.751	305.071
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>304.751</u>	<u>305.071</u>
Anlægsaktiver		<u>304.751</u>	<u>305.071</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		203	0
Tilgodehavende selskabsskat		29	43
Tilgodehavender		<u>232</u>	<u>43</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>4.168</u>
Omsætningsaktiver		<u>232</u>	<u>4.211</u>
Aktiver		<u>304.983</u>	<u>309.282</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		284.516	280.261
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	24.450
Egenkapital		304.816	305.011
Gæld til tilknyttede virksomheder		95	4.210
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		10	0
Anden gæld		62	61
Kortfristede gældsforpligtelser		167	4.271
Gældsforpligtelser		167	4.271
Passiver		304.983	309.282
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	300	280.261	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(20.000)
Foreslået udbytte	0	14.450	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(267)	0
Årets resultat	0	(9.928)	20.000
Egenkapital ultimo	300	284.516	0

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	24.450	305.011
Udbetalt ordinært udbytte	(10.000)	(10.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(20.000)
Foreslået udbytte	(14.450)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(267)
Årets resultat	20.000	30.072
Egenkapital ultimo	20.000	304.816

Modervirksomhedens noter

	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
1. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	0	841
	0	841
	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(30)	(30)
	(30)	(30)
	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000	24.450
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	20.000	0
Overført resultat	(9.928)	(1.195)
	30.072	23.255
		Kapital- andele i tilknyttede virks- somheder t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		305.071
Overførsler		(320)
Kostpris ultimo		304.751
Regnskabsmæssig værdi ultimo		304.751

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

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 forpligtigelser 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 har bestemmende indflydelse på selskabet.

Modervirksomhedens noter

7. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som 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 holdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 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.

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 den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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 gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den enkelte business case vurderes fra gang til gang. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 (børs-kurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

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. Ekstraordinære udbytter

Anvendt regnskabspraksis

vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.