



AVK Holding A/S

Søndergade 33

8464 Galten

CVR-nr. 44782510

**Årsrapport 01.10.2017 -
30.09.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.12.2018

Dirigent

Navn: Carsten Fode

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	34
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	37
Modervirksomhedens noter	38
Anvendt regnskabspraksis	44

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

AVK Holding A/S
Søndergade 33
8464 Galten

CVR-nr.: 44782510
Hjemsted: Skanderborg
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Carsten Fode
Knud Flemming Madsen
Ole Steen Andersen
Søren Østergaard Sørensen
Anne Mette Kjær
Tina Grundtvig Christensen
John Møllergaard

Direktion

Niels Aage Kjær
Lars Kudsk

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for AVK Holding A/S.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 18.12.2018

Direktion

Niels Aage Kjær

Lars Kudsk

Bestyrelse

Carsten Fode

Knud Flemming Madsen

Ole Steen Andersen

Søren Østergaard Sørensen

Anne Mette Kjær

Tina Grundtvig Christensen

John Møllergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i AVK Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AVK Holding A/S 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 18.12.2018

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.043.664	4.767.269	3.785.010	3.852.225	3.473.200
Årets vækst i procent	5,8%	26,0%	(1,7%)	10,9%	5,0%
Driftsresultat	368.997	353.397	201.737	308.268	263.432
Årets vækst i procent	4,4%	75,2%	(34,6%)	17,0%	25,3%
Finansielle poster, netto	(82.030)	(77.961)	(58.067)	(87.639)	(52.158)
Resultat før skat	291.173	275.250	145.830	222.840	211.556
Årets vækst i procent	5,8%	88,7%	(34,6%)	5,3%	44,1%
Årets resultat	186.987	171.726	81.436	124.291	114.955
Årets vækst i procent	8,9%	110,9%	(34,5%)	8,1%	77,3%
Balance					
Anlægsaktiver	1.754.332	1.731.690	1.602.063	1.540.887	1.458.217
Årets vækst i procent	1,3%	8,1%	4,0%	5,7%	4,8%
Egenkapital	1.512.281	1.355.914	1.211.936	1.170.730	1.044.212
Årets vækst i procent	11,5%	11,9%	3,5%	12,1%	11,0%
Balancesum	4.714.909	4.347.667	3.771.585	3.622.609	3.536.569
Årets vækst i procent	8,4%	15,3%	4,1%	2,4%	8,7%
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	175.123	328.297	198.069	241.778	229.332
Investeringsaktivitet	(340.399)	(324.310)	(256.786)	(262.286)	(193.433)
Heraf investering i anlægsaktiver	(233.947)	(119.392)	(231.937)	(255.296)	(186.910)
Finansieringsaktivitet	(109.049)	140.231	52.943	(47.163)	(4.176)
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3.935	3.804	3.384	3.303	3.153
Nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	11,8%	12,0%	10,4%	12,6%	12,3%
Overskudsgrad (driftsresultat)	7,3%	7,4%	5,3%	8,0%	7,6%
Afkastningsgrad	8,1%	8,7%	5,5%	8,6%	7,8%
Egenkapitalandel (soliditet)	39,9%	40,0%	40,6%	41,2%	38,8%
Egenkapitalens forrentning	13,0%	13,4%	6,8%	11,2%	11,6%

Nøgletal		Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Overskudsgrad (EBITDA)	=	$\frac{\text{Driftsresultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at skabe overskud før afskrivninger.
Overskudsgrad (driftsresultat)	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at skabe overskud på den primære drift.
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$	Virksomhedens evne til at skabe afkast af den investerede kapital.
Egenkapitalandel (soliditet)	=	$\frac{\text{Egenkapital og minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo, ekskl. likvide beholdninger i alt, ultimo}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
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.

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 salgs- og/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 5.043,7 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 369,0 mio.kr. i forhold til 353,4 mio.kr. i 2016/17 og dermed en forbedring på 4,4% 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 9,7% til 201,1 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 24,4 mio.kr. fra 20,1 mio.kr. sidste år, foranlediget af den fortsatte svækkelse af en række valutaer ift. DKK. De samlede finansierings-omkostninger er for året 82,0 mio.kr. mod 78,0 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 234,0 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, udvikling af produkter og udbygning af koncernens IT platform og digitale løsninger.

Der har i året været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter på 175,1 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 210,4 mio.kr. til 1.471,5 mio.kr., hvilket kan henføres til opkøb af selskaber, det omfattende investeringsprogram og den øgede arbejdskapital.

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser udgør 1.753,8 mio.kr. og soliditeten dermed 39,9%, hvilket er et lille fald i forhold til en soliditet på 40,0% 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 ACMO og dermed en styrkelse af produktpakken indenfor trykregulerende ventiler, samt købet sidste år af Fusion Group med en produktpakke af elektrofusions 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 compensation for prisudsving for de nævnte råvarer normalt kunne finde sted via en tilpasning af salgspriserne. Konkurrerende produkter vil i det væsentlige være underlagt en tilsvarende følsomhed over for råvarepriser.

Ledelsesberetning

Valutaudviklingen vil fortsat have stor indflydelse på koncernens resultat. De produkter, der sælges på de enkelte markeder, er dog hovedsageligt produceret lokalt, hvilket reducerer koncernens eksponering for valutarisici. Indkøbet af råvarer sker primært i USD og CNY, hvilket for USD delvist opvejes af et væsentligt salg i denne valuta og relaterede valutaer. Der er en betydelig nettoindtjening i EUR, 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 toldsats 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 forbrugere, 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</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	5.043.664	4.767.269
Produktionsomkostninger	3	(3.362.771)	(3.187.663)
Bruttoresultat		1.680.893	1.579.606
Distributionsomkostninger		(733.665)	(677.362)
Administrationsomkostninger	2	(578.231)	(548.847)
Driftsresultat		368.997	353.397
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.207	(186)
Andre finansielle indtægter	4	773	831
Andre finansielle omkostninger	5	(82.804)	(78.792)
Resultat før skat		291.173	275.250
Skat af årets resultat	6	(90.049)	(91.985)
Årets resultat	7	201.124	183.265

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
Immaterielle anlægsaktiver	8	351.265	390.597
Grunde og bygninger		631.130	616.252
Produktionsanlæg og maskiner		480.360	455.835
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		77.466	74.572
Indretning af lejede lokaler		11.425	10.496
Materielle anlægsaktiver under udførelse		52.481	43.914
Materielle anlægsaktiver	9	1.252.862	1.201.069
Kapitalandele i associerede virksomheder		47.836	43.510
Deposita		7.519	6.831
Udskudt skat	11	94.850	89.683
Finansielle anlægsaktiver	10	150.205	140.024
Anlægsaktiver		1.754.332	1.731.690
Råvarer og hjælpematerialer		632.457	493.436
Varer under fremstilling		93.160	127.790
Fremstillede varer og handelsvarer		619.358	529.075
Varebeholdninger		1.344.975	1.150.301
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.083.275	1.007.564
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		58.443	27.634
Andre tilgodehavender		124.924	101.487
Tilgodehavende selskabsskat		13.750	8.159
Periodeafgrænsningsposter	12	11.690	13.089
Tilgodehavender		1.292.082	1.157.933
Likvide beholdninger		323.520	307.743
Omsætningsaktiver		2.960.577	2.615.977
Aktiver		4.714.909	4.347.667

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		16.000	16.000
Overført overskud eller underskud		1.476.281	1.319.914
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.512.281	1.355.914
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressere		241.498	260.518
Egenkapital		1.753.779	1.616.432
Udskudt skat	11	67.973	78.893
Andre hensatte forpligtelser	13	94.523	74.317
Hensatte forpligtelser		162.496	153.210
Gæld til realkreditinstitutter		303.063	256.511
Bankgæld		715.680	739.999
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.677	51.833
Anden gæld		115.402	122.463
Langfristede gældsforpligtelser	14	1.155.822	1.170.806
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	121.073	208.479
Bankgæld		641.980	351.878
Leverandører af varer og tjenesteydelser		478.567	421.569
Gæld til associerede virksomheder		9.163	7.290
Skyldig selskabsskat		35.228	51.721
Anden gæld		318.720	347.525
Periodeafgrænsningsposter		38.081	18.757
Kortfristede gældsforpligtelser		1.642.812	1.407.219
Gældsforpligtelser		2.798.634	2.578.025
Passiver		4.714.909	4.347.667
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller un- derskud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital primo	16.000	1.319.914	20.000	260.518	1.616.432
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	(25.074)	(25.074)
Udbetalt ordinært udbyt- te	0	0	(20.000)	(5.570)	(25.570)
Valutakursreguleringer	0	(6.691)	0	(3.018)	(9.709)
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	10.816	0	0	10.816
Værdireguleringer	0	(12.029)	0	(852)	(12.881)
Øvrige egenkapitalspo- ste-ringer	0	0	0	1.357	1.357
Skat af egenkapitalspo- steringer	0	(2.716)	0	0	(2.716)
Årets resultat	0	166.987	20.000	14.137	201.124
Egenkapital ultimo	16.000	1.476.281	20.000	241.498	1.753.779

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		368.997	353.397
Af- og nedskrivninger		224.616	220.377
Ændringer i arbejdskapital	15	(209.606)	(126.934)
Pengestrømme vedrørende primær drift		384.007	446.840
Modtagne finansielle indtægter		773	831
Betalte finansielle omkostninger		(82.803)	(78.792)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(113.608)	(68.816)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(13.246)	28.234
Pengestrømme vedrørende drift		175.123	328.297
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(233.947)	(119.392)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.264)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	1.826
Køb af virksomheder		(104.264)	(211.063)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		3.207	872
Netto likviditet/gæld overtaget i forbindelse med opkøb		(4.131)	3.447
Pengestrømme vedrørende investeringer		(340.399)	(324.310)
Optagelse af lån		103.694	226.651
Afdrag på lån mv.		(187.173)	(64.372)
Udbetalt udbytte		(25.570)	(22.048)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(109.049)	140.231
Ændring i likvider		(274.325)	144.218
Likvider primo		(44.135)	(188.353)
Likvider ultimo		(318.460)	(44.135)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		323.520	307.743
Kortfristet gæld til banker		(641.980)	(351.878)
Likvider ultimo		(318.460)	(44.135)

Koncernens noter

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
EMEA	3.527.511	3.255.934
Asia Pacific	1.012.792	1.017.770
Americas	503.361	493.565
	5.043.664	4.767.269
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
AVK Water	2.948.493	2.787.804
AVK Industrial	1.437.407	1.443.854
AVK Advanced Manufacturing	657.764	535.611
	5.043.664	4.767.269
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	5.264	4.928
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	42	21
Skatterådgivning	1.106	1.502
Andre ydelser	929	275
	7.341	6.726

Koncernens noter

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.083.354	1.016.543
Pensioner	80.446	65.562
Andre omkostninger til social sikring	113.096	100.893
	<u>1.276.896</u>	<u>1.182.998</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>3.935</u>	<u>3.804</u>
	<u>Ledelses-</u> <u>vederlag</u> <u>2017/18</u> t.kr.	<u>Ledelses-</u> <u>vederlag</u> <u>2016/17</u> t.kr.
Direktion	5.770	4.514
Bestyrelse	225	225
	<u>5.995</u>	<u>4.739</u>
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.		
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	773	831
	<u>773</u>	<u>831</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	555	491
Renteomkostninger i øvrigt	57.825	58.194
Valutakursreguleringer	24.424	20.107
	<u>82.804</u>	<u>78.792</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	98.335	99.674
Ændring af udskudt skat	(9.320)	(10.421)
Regulering vedrørende tidligere år	1.034	2.732
	<u>90.049</u>	<u>91.985</u>

Koncernens noter

			2017/18	2016/17
			t.kr.	t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering				
Ordinært udbytte for regnskabsåret			20.000	20.000
Overført resultat			166.987	151.726
Minoritetsinteressers andel af resultatet			14.137	11.539
			201.124	183.265
	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	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
Kostpris ultimo	154.766	16.258	590.178	54.614
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
Af- og nedskrivninger ultimo	(108.264)	(13.023)	(340.669)	(2.595)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	46.502	3.235	249.509	52.019

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 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 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 <u>t.kr.</u>	Produktions- anlæg og maskiner <u>t.kr.</u>	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar <u>t.kr.</u>	Indretning af lejede lokaler <u>t.kr.</u>	Materielle anlægs- aktiver under udførelse <u>t.kr.</u>
9. Materielle anlægsaktiver					
Kostpris primo	1.039.129	1.446.647	247.429	21.215	44.125
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	6.195	1.636	1.420	674	0
Valutakursreguleringer	(2.609)	(4.209)	(5.631)	(374)	256
Overførsler	(298)	(397)	(3.115)	72	(3.022)
Tilgange	49.517	122.350	26.988	2.768	26.248
Afgange	(82)	(7.046)	(9.441)	0	(15.126)
Kostpris ultimo	<u>1.091.852</u>	<u>1.558.981</u>	<u>257.650</u>	<u>24.355</u>	<u>52.481</u>
Af- og nedskrivninger primo	(422.877)	(990.812)	(172.857)	(10.719)	(211)
Valutakursreguleringer	(1.055)	781	2.093	191	0
Overførsler	232	271	6.005	(3)	211
Årets afskrivninger	(37.055)	(93.709)	(23.705)	(2.399)	0
Tilbageførsel ved afgang	33	4.848	8.280	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(460.722)</u>	<u>(1.078.621)</u>	<u>(180.184)</u>	<u>(12.930)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>631.130</u>	<u>480.360</u>	<u>77.466</u>	<u>11.425</u>	<u>52.481</u>

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Deposita t.kr.	Udskudt skat t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	50.733	6.831	89.683
Overførsler	562	(562)	0
Tilgange	2.795	1.250	14.578
Afgange	0	0	(9.411)
Kostpris ultimo	54.090	7.519	94.850
Opskrivninger primo	8.407	0	0
Egenkapitalreguleringer	(124)	0	0
Andel af årets resultat	6.337	0	0
Udbytte	(3.207)	0	0
Opskrivninger ultimo	11.413	0	0
Nedskrivninger primo	(15.630)	0	0
Valutakursreguleringer	95	0	0
Andel af årets resultat	(2.132)	0	0
Nedskrivninger ultimo	(17.667)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.836	7.519	94.850
			2017/18 t.kr.
11. Udskudt skat			
Bevægelser i året			
Primo			10.790
Indregnet i resultatopgørelsen			9.320
Øvrige bevægelser			6.767
Ultimo			26.877

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.

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 pensioner og garantiforpligtelser.

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	16.811	14.951	303.063	191.710
Bankgæld	101.012	189.579	715.680	226.364
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	21.677	0
Anden gæld	3.250	3.949	115.402	51.126
	121.073	208.479	1.155.822	469.200

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(161.210)	(34.718)
Ændring i tilgodehavender	(123.512)	(144.164)
Ændring i leverandørgæld mv.	46.775	58.091
Andre ændringer	28.341	(6.143)
	(209.606)	(126.934)

16. 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 og 8 år. Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

	< 1 år t.kr.	1-5 år t.kr.	5-10 år t.kr.	> 10 år t.kr.	Total t.kr.
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)
	(1.725)	(12.108)	(37.504)	(8.802)	(60.139)

Koncernens noter

	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>182.347</u>	<u>84.695</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	<u>679</u>	<u>570</u>

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 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.

20. Transaktioner med nærtstående parter

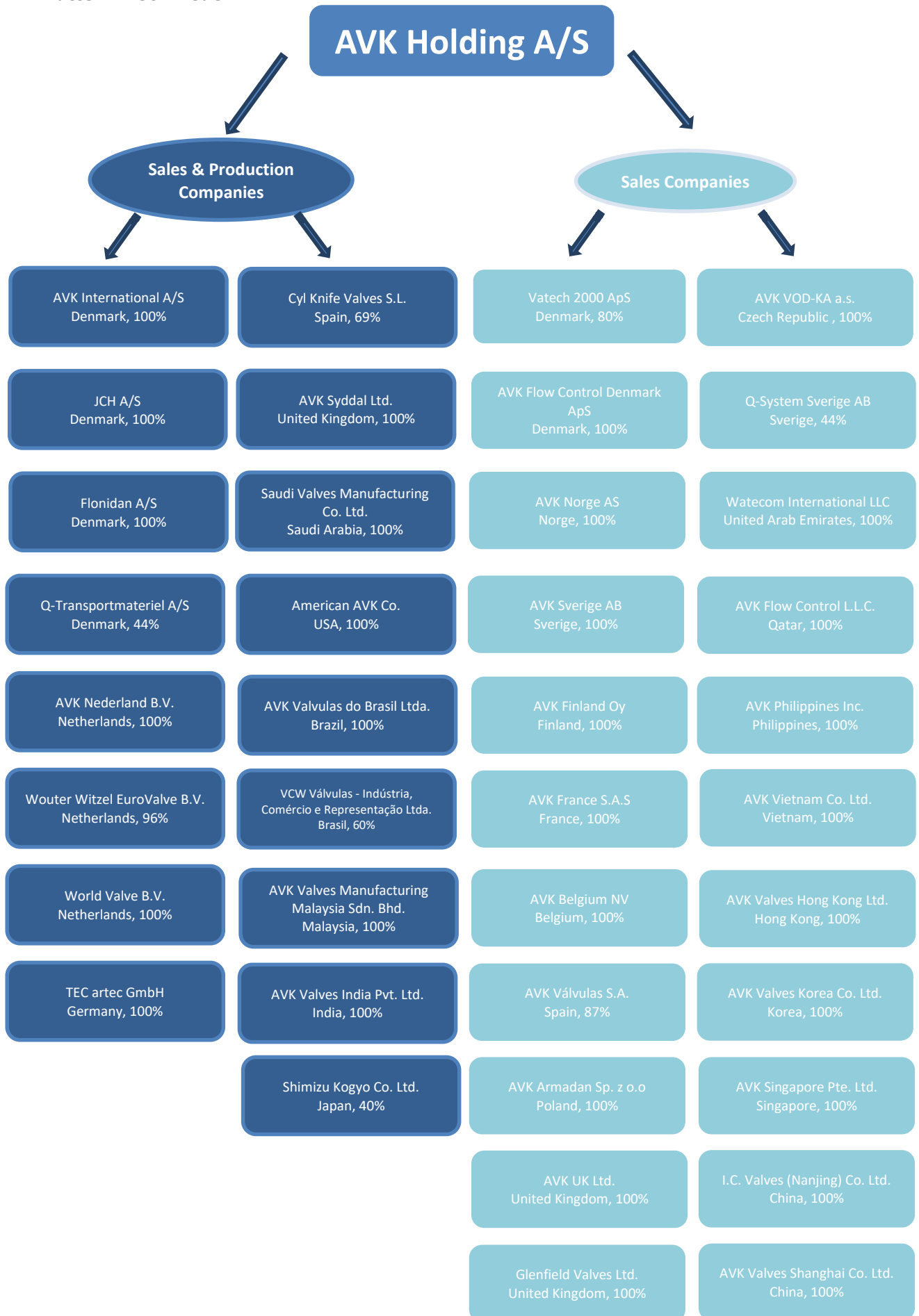
I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

21. Koncernforhold

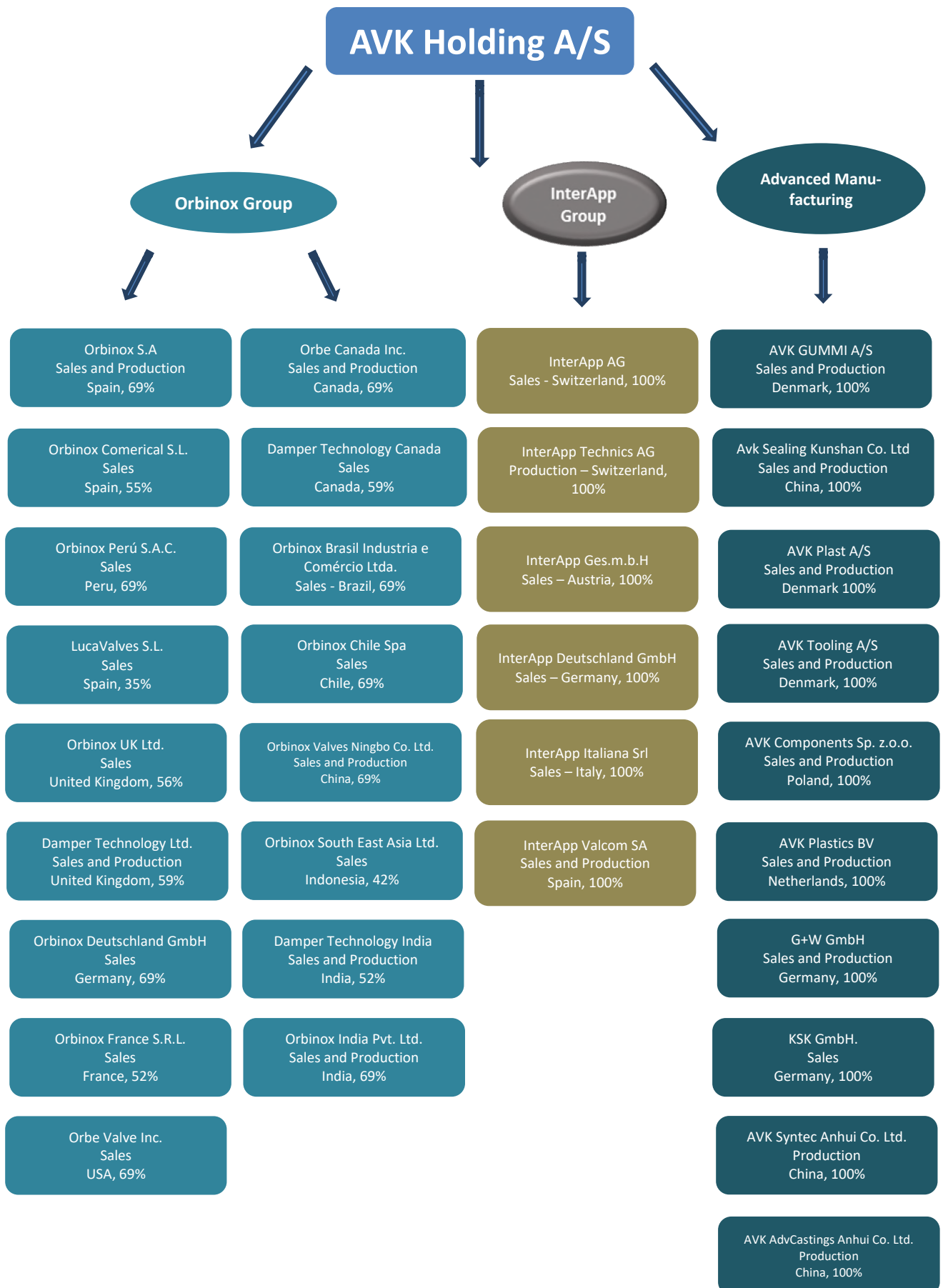
Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014, Silkeborg.

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

22. Dattervirksomheder







AVK HOLDINGS EJERANDELE I ØVRIGE DATTERSELSKABER

Selskabsnavn	Selskabstype	Land	Ejerandel
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	Holding	Australia	75%
FlonIska V.O.F.	Sales	Netherlands	50%

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	125.575	120.003
Produktionsomkostninger		(62.359)	(53.034)
Bruttoresultat		63.216	66.969
Administrationsomkostninger	2	(87.579)	(87.660)
Andre driftsindtægter	3	26.680	26.611
Andre driftsomkostninger		(12.445)	(11.008)
Driftsresultat		(10.128)	(5.088)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		198.182	183.404
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.406	2.722
Andre finansielle indtægter	4	22.824	21.014
Andre finansielle omkostninger	5	(28.271)	(30.174)
Resultat før skat		184.013	171.878
Skat af årets resultat	6	2.974	(152)
Årets resultat	7	186.987	171.726

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		17.656	18.760
Erhvervede patenter		9.443	10.017
Udviklingsprojekter under udførelse		3.635	1.020
Immaterielle anlægsaktiver	8	30.734	29.797
Grunde og bygninger		131.244	139.120
Produktionsanlæg og maskiner		15.495	16.229
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.393	14.231
Materielle anlægsaktiver	9	160.132	169.580
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.789.913	1.707.465
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		207.013	171.139
Kapitalandele i associerede virksomheder		13.292	13.105
Deposita		292	68
Finansielle anlægsaktiver	10	2.010.510	1.891.777
Anlægsaktiver		2.201.376	2.091.154
Varer under fremstilling		1.674	2.692
Varebeholdninger		1.674	2.692
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.056	891
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		465.592	257.310
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		142	750
Andre tilgodehavender		10.334	9.973
Tilgodehavende selskabsskat		15.525	5.816
Periodeafgrænsningsposter	11	5.626	6.713
Tilgodehavender		498.275	281.453
Likvide beholdninger		1.221	6.789
Omsætningsaktiver		501.170	290.934
Aktiver		2.702.546	2.382.088

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Virksomhedskapital	12	16.000	16.000
Reserve for udviklingsomkostninger		7.144	3.745
Overført overskud eller underskud		1.469.137	1.316.169
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
Egenkapital		1.512.281	1.355.914
Udskudt skat	13	9.294	8.315
Andre hensatte forpligtelser	14	4.456	6.462
Hensatte forpligtelser		13.750	14.777
Gæld til realkreditinstitutter		130.664	98.204
Bankgæld		419.598	441.767
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.677	51.833
Anden gæld		88.545	95.050
Langfristede gældsforpligtelser	15	660.484	686.854
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	60.535	79.591
Bankgæld		422.919	210.526
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.799	6.789
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.419	121
Gæld til associerede virksomheder		0	3
Anden gæld		12.359	27.513
Kortfristede gældsforpligtelser		516.031	324.543
Gældsforpligtelser		1.176.515	1.011.397
Passiver		2.702.546	2.382.088
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostnin- ger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til Udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	16.000	0	3.745	1.316.169	20.000	1.355.914
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(20.000)	(20.000)
Valutakursreguleringer	0	(6.694)	0	0	0	(6.694)
Dagsværdireguleringer af sikrings- instrumenter	0	0	0	6.821	0	6.821
Værdireguleringer	0	(9.247)	0	0	0	(9.247)
Skat af egenkapitalsposter	0	0	0	(1.500)	0	(1.500)
Udbytte fra tilknyttede virksomhe- der	0	(170.990)	0	170.990	0	0
Overført til reserver	0	186.931	(749)	(186.182)	0	0
Årets resultat	0	0	4.148	162.839	20.000	186.987
Egenkapital ultimo	16.000	0	7.144	1.469.137	20.000	1.512.281

Modervirksomhedens noter

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	32.864	28.790
Øvrige lande	92.711	91.213
	125.575	120.003

AVK Holding A/S har kun aktiviteter indenfor et segment som administrationsselskab, hvorfor nettoomsætningen kun er vist opdelt på geografiske områder.

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	73.285	63.632
Pensioner	4.023	3.483
Andre omkostninger til social sikring	729	715
	78.037	67.830
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	139	131

	Ledelses- vederlag 2017/18 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.
Direktion	5.770	4.514
Bestyrelse	225	225
	5.995	4.739

Vederlag til direktionen og bestyrelsen er inkl. pensioner, fri bil, andre udgifter til social sikring o.l.

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
3. Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægt, indland	20.577	20.502
Huslejeindtægt, udland	6.103	6.109
	26.680	26.611

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	21.913	20.623
Renteindtægter i øvrigt	171	391
Valutakursreguleringer	740	0
	22.824	21.014

Modervirksomhedens noter

	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	
5. Andre finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.003	1.764	
Renteomkostninger i øvrigt	25.421	24.089	
Valutakursreguleringer	0	4.029	
Øvrige finansielle omkostninger	847	292	
	<u>28.271</u>	<u>30.174</u>	
	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	
6. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	(3.939)	(2.328)	
Ændring af udskudt skat	979	750	
Regulering vedrørende tidligere år	(14)	1.730	
	<u>(2.974)</u>	<u>152</u>	
	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	
7. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	
Overført til øvrige reserver	3.399	0	
Overført resultat	163.588	151.726	
	<u>186.987</u>	<u>171.726</u>	
	<u>Færdig-</u> <u>gjorte</u> <u>udviklings-</u> <u>projekter</u> <u>t.kr.</u>	<u>Erhvervede</u> <u>patenter</u> <u>t.kr.</u>	<u>Udviklings-</u> <u>projekter</u> <u>under</u> <u>udførelse</u> <u>t.kr.</u>
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	54.195	18.395	1.020
Tilgange	5.318	1.459	2.615
Afgange	(184)	0	0
Kostpris ultimo	<u>59.329</u>	<u>19.854</u>	<u>3.635</u>
Af- og nedskrivninger primo	(35.435)	(8.378)	0
Årets afskrivninger	(6.422)	(2.033)	0
Tilbageførsel ved afgange	184	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(41.673)</u>	<u>(10.411)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>17.656</u>	<u>9.443</u>	<u>3.635</u>

Modervirksomhedens noter

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekterne omfatter udvikling af nye produkter og IT til brug for koncernen. De aktiverede udviklingsprojekter afskrives over 3-5 år, og der er i regnskabsåret foretaget af- og nedskrivninger for 27.738 t.kr. Det forventes, at de aktiverede udviklingsprojekter kan anvendes inden for selskabets eksisterende marked, og fremdriften i udviklingsprojekterne følger en udarbejdet projektplan. Den indregnede værdi pr. 30.09.2018 modsvarer den forventede fremtidige indtjening.

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

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	269.225	27.885	22.676
Tilgange	2.844	1.822	2.219
Afgange	0	(408)	(1.097)
Kostpris ultimo	272.069	29.299	23.798
Af- og nedskrivninger primo	(130.105)	(11.656)	(8.445)
Årets afskrivninger	(10.720)	(2.556)	(2.883)
Tilbageførsel ved afgange	0	408	923
Af- og nedskrivninger ultimo	(140.825)	(13.804)	(10.405)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	131.244	15.495	13.393

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Deposita t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	1.831.870	171.139	15.993	68
Valutakursreguleringer	0	347	0	0
Tilgange	48.014	76.815	0	224
Afgange	0	(7.881)	0	0
Kostpris ultimo	1.879.884	240.420	15.993	292
Opskrivninger primo	559.778	0	5.817	0
Valutakursreguleringer	(5.089)	0	0	0
Overførsler	(3.836)	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(7.385)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(20.025)	0	0	0
Andel af årets resultat	281.332	0	1.085	0
Udbytte	(166.249)	0	(1.309)	0
Opskrivninger ultimo	638.526	0	5.593	0
Nedskrivninger primo	(684.183)	0	(8.705)	0
Valutakursreguleringer	(1.697)	0	90	0
Overførsler	3.836	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(290)	0	0	0
Andel af årets resultat	(63.125)	0	321	0
Udbytte	(3.433)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	15.939	(33.407)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.456	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	(728.497)	(33.407)	(8.294)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.789.913	207.013	13.292	292

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

11. Periodeafgrænsningsposter

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

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
12. Virksomhedskapital			
A-aktier	5	1000	5.000
A-aktier	10	100	1.000
B-aktier	9	1000	9.000
B-aktier	9	100	900
B-aktier	1	50	50
B-aktier	4	10	40
B-aktier	9	1	9
B-aktier	2	0,5	1
	<u>49</u>		<u>16.000</u>
			<u>2017/18 t.kr.</u>
13. Udskudt skat			
Bevægelser i året			
Primo			8.315
Indregnet i resultatopgørelsen			979
Ultimo			<u>9.294</u>

Hensættelse til udskudt skat udgør 9,3 mio. kr., som primært vedrører im- og materielle anlægsaktiver.

14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører datterselskaber med negativ egenkapital.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.</u>
15. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	60.535	6.403	130.664
Bankgæld	0	71.638	419.598
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	21.677
Anden gæld	0	1.550	88.545
	<u>60.535</u>	<u>79.591</u>	<u>660.484</u>

16. Finansielle instrumenter

I øvrige langfristede gældsforpligtelser indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med 49.779 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 resttøbetid på mellem 0 år og 8 år. Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

Modervirksomhedens noter

	<u>< 1 år</u> t.kr.	<u>1-5 år</u> t.kr.	<u>5-10 år</u> t.kr.	<u>> 10 år</u> t.kr.	<u>Total</u> t.kr.
Banklån i DKK	0	(318)	(1.777)	(636)	(2.731)
Banklån i EUR	(115)	0	(29.254)	0	(29.369)
Banklån i øvrige valuta	(106)	(106)	(106)	(106)	(424)
Realkreditlån i DKK	<u>(1.013)</u>	<u>(4.066)</u>	<u>(5.130)</u>	<u>(7.046)</u>	<u>(17.255)</u>
	<u>(1.234)</u>	<u>(4.490)</u>	<u>(36.267)</u>	<u>(7.788)</u>	<u>(49.779)</u>

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>2.846</u>	<u>2.408</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	<u>679</u>	<u>570</u>

18. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

AVK Holding A/S har afgivet støtteerklæring til enkelte dattervirksomheder.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 193 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 165 mio. kr.

Aktier i AVK Holding Spain SL og Orbinox SL med en indre værdi på 441 mio. kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld på 20 mio. kr.

Der er stillet sikkerhed kautions- og garantiforpligtelser for dattervirksomheder på 351 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.

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 forholdsmæssige 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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender 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 tilgodehavender 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

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

Tilgodehavender

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

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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 proventuet 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 leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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.