

AVK HOLDING A/S, GALTEN
(CVR-NR. 44 78 25 10)

ÅRSRAPPORT
2015-16

44. REGNSKABSÅR

Fremlagt og godkendt på den ordinære
generalforsamling den 22. december 2016

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM SELSKABET	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	5
LEDELSESBERETNING.....	7
KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2015 - 30/9 2016	15
KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016	16
AKTIVER.....	16
PASSIVER.....	17
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER	18
KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016.....	19
KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2015 - 30/9 2016.....	20
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET	21
MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2015 - 30/9 2016	28
MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016	29
AKTIVER.....	29
PASSIVER.....	30
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER	31
MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016	32
NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB	33
EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER.....	40
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	44

OPLYSNINGER OM SELSKABET

- NAVN:** AVK Holding A/S
(binavne: Aage V. Kjærs Maskinfabrik A/S, AVK Group A/S og AVK Tech A/S)
Søndergade 33
8464 Galten
- HJEMSTED:** Skanderborg Kommune
- FORMÅL:** Administration af og strategisk planlægning for AVK-koncernen
- CVR-NR.:** 44 78 25 10
- AKTIEKAPITAL:** 16.000.000 kr.
- BESTYRELSE:** Advokat Carsten Fode (formand)
Direktør Knud Fl. Madsen
Direktør Søren Østergaard Sørensen
Direktør Ole Steen Andersen
Global Sales Excellence & Support Manager Anne-Mette Kjær
Specialarbejder Tina G. Christensen (koncernrepræsentant)
Maskinarbejder Lars Damgaard Nielsen (koncernrepræsentant)
Lagerforvalter John Møllergaard (koncernrepræsentant)
- DIREKTION:** Administrerende direktør Niels A. Kjær
Direktør Lars Kudsk
- REVISION:** Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2015/16 for AVK Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 22. december 2016

Direktion:



Niels A. Kjær



Lars Kudsk


Bestyrelse:



Carsten Fode
Formand



Anne-Mette Kjær



Knud Fl. Madsen



Søren Østergaard Sørensen



Ole Steen Andersen



Tina G. Christensen



Lars Damgaard Nielsen



John Mellergaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i AVK Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AVK Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Aarhus, den 22. december 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Vedel
statsautoriseret revisor



Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING
Hoved- og nøgletal for koncernen

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.785.010	3.852.225	3.473.200	3.306.713	3.205.374
<i>Årets vækst i pct.</i>	-1,7%	10,9%	5,0%	3,2%	21,8%
Resultat af primær drift	212.690	321.499	273.969	220.695	210.658
<i>Årets vækst i pct.</i>	-33,8%	17,3%	24,1%	4,8%	4,4%
Finansielle poster, netto	-58.067	-87.639	-52.158	-71.537	-49.278
Resultat før skat	145.830	222.840	211.556	146.825	157.416
<i>Årets vækst i pct.</i>	-34,6%	5,3%	44,1%	-6,7%	14,5%
Årets resultat	81.436	124.291	114.955	64.842	78.165
<i>Årets vækst i pct.</i>	-34,5%	8,1%	77,3%	-17,0%	-2,5%
Balance					
Anlægsaktiver	1.602.063	1.540.887	1.458.217	1.391.660	1.423.274
<i>Årets vækst i pct.</i>	4,0%	5,7%	4,8%	-2,2%	35,6%
Egenkapital	1.211.936	1.170.730	1.044.212	940.520	912.042
<i>Årets vækst i pct.</i>	3,5%	12,1%	11,0%	3,1%	7,9%
Balancesum	3.771.585	3.622.609	3.536.596	3.253.183	3.371.514
<i>Årets vækst i pct.</i>	4,1%	2,4%	8,7%	-3,5%	35,2%
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	198.069	241.778	229.332	363.487	71.056
Investeringsaktivitet	-256.786	-262.286	-193.433	-152.599	-537.087
Heraf invest. i anlægsaktiver	-231.937	-255.296	-186.910	-151.932	-147.077
Finansieringsaktivitet	52.943	-47.163	-4.176	-177.617	483.736
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3.384	3.303	3.153	2.932	2.885
Nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	10,6%	12,5%	12,7%	11,5%	11,3%
Overskudsgrad (primær drift)	5,6%	8,3%	7,9%	6,7%	6,6%
Afkastningsgrad	5,8%	9,0%	8,1%	6,7%	7,2%
Egenkapitalandel (soliditet)	40,6%	41,2%	38,8%	37,6%	34,2%
Egenkapitalens forrentning	6,8%	11,2%	11,6%	7,0%	8,9%

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

AVK-koncernen har tre primære forretningsområder: AVK Water, AVK Industrial Valves 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 Valves har fået stigende betydning for koncernen via en række opkøb af selskaber i de senere år, og forretningsområdet består i dag af flere produktionsselskaber med stærke nichepositioner indenfor ventilløsninger til industriel vandbehandling. Hertil kommer salgsselskaber i udvalgte markeder, hvor en bredere produktpakke sælges til industrielle kunder. Forretningsområdet omfatter en række markedssegmenter, herunder energisektoren, olie- og gasudvinding, marine, minedrift, papirproduktion, kemisk industri og luftseparation. Under AVK Industrial Valves hører også produktion og salg af gasmålere, hvor koncernen via datterselskabet Flonidan har opnået en stærk position indenfor Smart gasmålere.

AVK Advanced Manufacturing omfatter udvikling, produktion og markedsføring af gummi-, plast- og metalkomponenter til industrielle kunder inden for blandt andet vindmølleproduktion og transport- og fødevarerektoren. Udover det eksterne salg er flere af disse virksomheder leverandører af komponenter til koncernens ventilproduktion. Forretningsområdet er senest blevet udvidet med et støberi i Kina, som bliver en væsentlig leverandør af støbte emner til produktion af ventiler og hydranter i koncernen.

Produktion og salg sker igennem koncernens netværk af selskaber i Europa, Mellemøsten, Nord- og Sydamerika, Australien, Asien og Afrika.

Der har i året været tre mindre opkøb i henholdsvis Brasilien, Australien og De Forenede Arabiske Emirater. AVK har i samarbejde med IFU erhvervet 60% af aktierne i selskabet VCW i Brasilien. VCW producerer og sælger et program af butterfly- og kontraventiler til det brasilianske marked, hvilket komplementerer produktprogrammet fra AVKs eksisterende produktionsselskab i Brasilien, AVK Valvulas do Brasil. I Australien er ventildivisionen TechFlow erhvervet fra Australian Fluid Handling (AFH) og blevet integreret i AVK Flow Control, Australia. Selskabet har dermed fået en stærkere markedsposition indenfor Industrial Valves med fire afdelinger og en bred produktpakke i Australien. I slutningen af året blev handelsselskabet Watecom i Abu Dhabi erhvervet. Watecom har en stærk position på salg af hydranter og giver AVK et lokalt registreret selskab i emiratet Abu Dhabi i tillæg til det eksisterende salgsselskab i Dubai.

Efter regnskabsårets afslutning er der gennemført et større opkøb af to produktionsselskaber i Australien: Wang, som producerer et program af koblinger og repair clamps, og Currumbin, der består af støberi og produktion af ventiler, hydranter og fittings. Begge selskaber er erhvervet fra Viadux, som fortsat vil varetage det primære salg af selskabernes produktpakke. AVK vil dermed fremover have tre produktionsenheder i Australien og en betydelig markedsposition indenfor det samlede produktprogram til AVK Water markedet i Australien og New Zealand.

Udvikling i koncernens aktivitet og økonomiske forhold

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

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

Samlet har året ikke levet op til forventningerne om en fortsat vækst i salget. Det har dog været positivt, at koncernen har kunnet styrke sin markedsposition på mange af AVKs nøglemarkeder og at investeringerne i to af de væsentlige emerging markets, Indien og Sydafrika, nu bærer frugt med en betydelig vækst til følge, og at betydelige kontrakter er vundet på leverance af Smart gasmålere fra Flonidan primært til Holland og UK.

Årets resultat af primær drift udviser et betydeligt fald i forhold til året før med et resultat på 212,7 mio.kr. i forhold til 321,5 mio.kr. i 2014/15, hvilket ligeledes har medført et fald i overskudsgraden fra 8,3% til 5,6%.

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

Overskuddet efter skat blev 81,4 mio.kr. mod 124,3 mio.kr. året før.

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

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

Der er i året gennemført et betydeligt investeringsprogram på netto 222 mio.kr., som primært er gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, produktudvikling og udrulning af koncernens IT platform.

Der har igen i år været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter, dog mindre end året før grundet faldet i indtjeningen og en stigning i lagerbeholdningen. Den rentebærende gæld er øget med netto 112,7 mio.kr. til 1.217,1 mio.kr.

Egenkapitalen udgør 1.453,1 mio.kr. inklusive minoritetsinteresser og soliditeten dermed 40,6%, hvilket er et fald i forhold til en soliditet på 41,2% året før.

Koncernen har ændret regnskabsprincip for værdiansættelse af ejendomme, således at dette nu sker til anskaffelseskurs med fradrag af afskrivninger over 20-30 år. Frem til regnskabet for 2014/15 var ejendomme optaget i balancen til markedsværdi. Ændringen har medført en reduktion i værdien af ejendomme på 160,9 mio.kr. hvilket efter regulering for udskudt skat giver en reduktion af egenkapita-

len på 124,7 mio.kr. svarende til et fald i soliditeten på 1,8%. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under Anvendt Regnskabspraksis.

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

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker koncernens øko-nomiske stilling pr. 30. september 2016.

Særlige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til markedsudviklingen og evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Den globale markeds-tilstedeværelse 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 re-sultat. De foretagne opkøb af selskaber, og dermed etableringen af en stærkere markedsposition inden for ventiler til industrielle applikationer og på Smart gasmålere, har ligeledes skabt et bredere forret-ningsgrundlag for koncernen og reduceret afhængigheden af de enkelte forretningsområder. Dette un-derstøttes også af salget af komponenter fra AVK Advanced Manufacturing selskaberne til blandt an-det vind- og fødevarerindustri.

Den vigtigste råvare er støbegods. Om end prisudviklingen for støbegods og andre råvarer som rustfrit stål, bronze og gummi har en umiddelbar betydelig indvirkning på resultatet, vil kompensation for prisudsving for de nævnte råvarer normalt kunne finde sted via en tilpasning af salgspriserne. Konkur-rerende produkter vil i det væsentlige være underlagt en tilsvarende følsomhed over for råvarepriser.

Valutaudviklingen vil fortsat have stor indflydelse på koncernens resultat. De produkter, der sælges på de enkelte markeder, er dog hovedsageligt produceret lokalt, hvilket reducerer koncernens eksponering for valutarisici. Indkøbet af råvarer sker primært i USD og CNY, hvilket for USD delvist opvejes af et væsentligt salg i denne valuta og relaterede valutaer. Der er en betydelig nettoindtjening i EUR og GBP samt AUD, de skandinaviske valutaer og i stigende grad emerging markets valutaer som INR, ZAR, BRL og MYR.

Koncernens finansiering styres centralt med det formål at sikre en optimal samlet finansieringspakke og reducere risiciene knyttet til både valuta og rentesatser. Koncernen finansieres generelt i de samme valutaer som koncernens aktiver, og der opretholdes en politik med halvdelen af lånene i henholdsvis kort og lang rente, hvilket er opnået ved indgåelse af renteswaps til afdækning af renterisikoen. Et sti-gende kort renteniveau vil således få en negativ indvirkning på nettoresultatet.

Koncernen oplever i stigende omfang protektionisme i mange markeder, hvilket kan være i form af importrestriktioner og told, men hyppigst via krav om lokalt indhold i produkter. Dette er blandt andet tilfældet i Sydafrika, hvor der er krav om 70% lokalt indhold i produkter for at kunne levere til offent-ligt ejet virksomhed. AVK er generelt godt positioneret til at håndtere disse krav med lokal produktion på de vigtigste markeder, og mulighed for hurtig etablering af produktion hvis påkrævet. På kort sigt vil sådanne krav dog kunne påvirke salget negativt, ligesom muligheden for lokal sourcing af støbe-gods og komponenter kan påvirke indtjeningen negativt.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar

AVK er en global virksomhed, som er repræsenteret i mere end 30 lande. I alle lande, hvor koncernen er til stede, er det grundlæggende at agere på en ansvarsfuld måde over for medarbejdere, miljøet og det omgivende samfund.

AVK har en række koncernpolitikker, som fastlægger koncernens indsats for at efterleve vores samfundsansvar inden for områderne "Medarbejdere", "Miljø", "Etik", "Sikkerhed og Kvalitet" og klart definerede principper og anvisninger for håndtering af "Menneskerettigheder".

Koncernens politikker er tilgængelige i koncernens kvalitetsstyringssystem (QEMS) og dermed informeret til alle koncernens selskaber. De implementerede politikker understreger, at AVK er en troværdig og etisk ansvarlig samarbejdspartner for kunder, leverandører og andre interessenter.

Politikker

AVK tilstræber at skabe et godt og ordentligt arbejdsmiljø for koncernens medarbejdere i alle de lande, hvor koncernen er aktiv.

AVK anerkender medansvaret for klimaet, og koncernen tilstræber løbende en minimering af de klimamæssige påvirkninger, som koncernens aktiviteter har overfor omgivelserne. AVKs miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for energi- og vandforbrug.

AVK arbejder kontinuerligt med sikkerhed og kvalitet i koncernens produktion, herunder for opfyldelse af krav fra koncernens kunder om stadige forbedringer i kvalitet og innovative produkter.

Koncernen efterlever FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder, herunder lige rettigheder for alle uafhængig af køn, religion, politisk overbevisning eller andet og forbud mod tvangsarbejde. En forpligtelse til efterlevelse af Menneskerettighederne indgår i koncernens klart definerede principper samt anvisninger og er en vigtig del af ledelsens værdigrundlag.

Vedrørende håndtering af etik har koncernen en klar politik for bl.a. antikorruption, 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 reducere af udløb af spildevand i naturen. Et lavere spild af vand i distributionsnetværket muliggør en reducere af energiforbruget til pumpning af vand. Dette sikres blandt andet ved et højt niveau af kvalitetskrav til komponenter og overfladebehandling af produkter, så der ikke sker en negativ påvirkning på vand og omgivelser i brugen af disse. Når produkterne engang bortskaffes, vil mest muligt kunne genanvendes og indgå i et nyt livscyklusforløb.

Koncernen følger de enkelte enheder i koncernen nøje og sikrer ved løbende besøg, at koncernen efterlever de definerede og anviste kriterier for menneskerettigheder.

Overholdelse af koncernens politikker, herunder Code of Conduct for leverandører, indgår ligeledes i vurderingen af eksterne leverandører, og der stilles krav om, at leverandørerne efterlever AVKs krav til en ansvarlig social og miljømæssig adfærd. AVK gør en aktiv indsats for at sikre opfyldelse af Menneskerettighederne, herunder sikre at ingen leverandører benytter sig af eksempelvis børnearbejde, tvangsarbejde eller belaster miljøet unødigt ved produktion af komponenter til AVK. Dette sikres blandt andet ved løbende besøg og gennemførelse af audits hos leverandørerne.

AVK tager afstand fra alle former for korrupsion, 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 korrupsion og bestikkelse.

Den øverste ledelse i AVK bestrides efter principper om de bedst kvalificerede personer. Der er grundet tradition, kvalifikationskrav og AVKs forretningsområde inden for industri og tekniske produkter en meget skæv kønsfordeling både på ledelsesniveau og blandt medarbejdere generelt.

Det er en målsætning, at andelen af kvinder i ledelsen øges, og på sigt at denne andel kan øges til 20%. Dette indgår som et kriterium under hensyntagen til kvalifikation ved ansættelse og udnævnelse af ledere i koncernen. Der er ikke sat konkrete kortfristede måltal, da dette ikke anses for muligt, men kønsfordelingen vil blive fulgt løbende og konkrete tiltag igangsat, hvor et positivt resultat heraf kan forventes. Andelen af kvinder i bestyrelsen i AVK Holding udgør 20% svarende til selskabets målsætning.

Resultater i 2015/16

Eventuelle arbejdsulykker rapporteres til koncernkvalitetsfunktionen, som registrerer og følger op på årsagen til ulykken for at reducere risikoen for en lignende ulykke. Arbejdsulykker defineres som arbejdsrelaterede ulykker, som medfører mere end en dags fravær. Der er i det forgangne år registreret 63 arbejdsulykker i koncernens selskaber, hvilket er en reduktion på 29,3% i forhold til året før. Der vil fortsat blive gjort en indsats for at reducere antallet af ulykker.

Der måles løbende på vand- og energiforbrug hos hovedparten af koncernens produktionsselskaber. Der har i disse selskaber været et fald i vand-, gas- og elforbruget med henholdsvis 21,7%, 0,4% og 1,8%. Vi fortsætter indsatsen for at nedbringe forbruget.

AVKs arbejde med miljøforhold har resulteret i certificering efter ISO 14001 (international miljø certificering) i 11 af koncernens produktionsselskaber, hvilket er en stigning på 10% i forhold til 2014/15. Endvidere er 4 af koncernens selskaber certificeret efter OHSAS 18001, den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, hvilket er en stigning på 33,3%. AVK vil fremadrettet arbejde for certificering efter ISO 14001 og OHSAS 18001 i koncernens øvrige produktionsselskaber.

AVK er godkendt af den danske regerings klimafond, som har til formål at udbrede anvendelsen af dansk teknologi på klimaområdet og fremme danske klimainvesteringer i udviklingslande og på vækstmarkeder.

Der har i løbet af regnskabsåret været besøg fra koncernen i de enkelte datterselskaber, og der har ikke været konstateret brud på menneskerettigheder i koncernens selskaber. Herudover er der via koncernens kvalitets- og indkøbsfunktion foretaget 18 audits hos leverandører. De foretagne leverandøraudits er foretaget på baggrund af en risikovurdering af koncernens leverandører. Der er heller ikke hos disse leverandører konstateret brud på menneskerettighederne.

Der er sikret indarbejdelse af Code of Conduct politikken i alle aftaler med leverandører, idet AVK Code of Conduct politik fremgår af alle indkøbsordrer, som leverandører accepterer ved indgåelse af aftale.

Fremtidige mål

Koncernledelsen arbejder løbende med at forbedre koncernens CSR engagement, herunder fastlægge målsætninger og de væsentlige fokusområder.

Code of Conduct politikken er indarbejdet i alle leverandøraftaler, og der foretages fortsat audits til sikring af efterlevelse heraf. Der vil være fokus på de lande, hvor størst risiko vurderes at være i forhold til en ansvarlig social og miljømæssig adfærd.

En nedbringelse af antal arbejdsulykker og det relative vand- og energiforbrug vil ligeledes være en del af målsætningen for det kommende år.

En certificering efter ISO 14001 og OHSAS 18001 forventes i yderligere 1 produktionsselskab for hver certificering i det kommende år.

Koncernens forventede udvikling

Der forventes en begrænset positiv udvikling for koncernens markeder i det kommende år. AVKs omsætning har været negativt påvirket i det forgangne år af det lavere investeringsniveau i Kina og den lave oliepris. Råvarepriserne er på vej opad, hvilket ses som en indikation på en mere positiv økonomisk udvikling. Den politiske usikkerhed er øget med præsidentskiftet i USA, Brexit og de kommende valg i Frankrig og Tyskland. Lempes finanspolitikken med større investeringer i infrastruktur som bl.a. lovet i USA vil det gavne AVKs markedspotentiale, ligesom en generel vækst i økonomien vil fremme investeringer indenfor byggeri, infrastruktur og industri, hvilket gavner salget for koncernens tre forretningsområder.

Der er fortsat et betydeligt langsigtet potentiale for koncernens produkter, idet der er et stort behov for infrastrukturinvesteringer inden for vand-, spildevands- og energiområdet i Asien, Afrika og Sydamerika. En væsentlig forudsætning for renere vand og mindre vandspild er brug af kvalitetsprodukter i distributionsnettet, hvor AVK står stærkt med sin produktpakke. Den positive udvikling i omsætningen i lande som Indien forventes derfor fortsat, og emerging markets vil fremover generelt bidrage med en voksende andel af koncernens omsætning.

Danmark har et meget højt niveau på vandforsyningen med en tabsrate på kun 8%, mens der også i mange udviklede markeder er et meget højt vandspild, hvilket både koster tabt vand og ekstra energiomkostninger til pumpning af vand. Dette understøtter behovet for fortsatte investeringer i renovering og forbedring af vandforsyningen.

AVK deltager aktivt i samarbejde med andre danske virksomheder omkring løsninger til optimering af vandforsyningen, og der har været afholdt promotions i flere lande i løbet af året inklusive Brasilien, Indien, Kina, USA og Australien.

Den løbende produktudvikling og tilkøbet af selskaber over de senere år har styrket AVKs position indenfor AVK Water og AVK Industrial Valves. Dette vil bidrage til en fortsat udbygning af koncernens markedsposition i de kommende år.

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

Der forventes ikke væsentlige ændringer i renteniveauet, og de finansielle omkostninger eksklusive valutakursreguleringer forventes derfor på samme niveau som året før. Opkøb af selskaber vil påvirke de finansielle omkostninger negativt, ligesom udsving i valutakurser kan medføre tab og/eller gevinst på balanceposter i fremmed valuta.

Samlet forventes en positiv udvikling i både omsætning, det primære resultat og nettoresultatet i det kommende år.

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

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	3.785.010	3.852.225
Produktionsomkostninger	2	-2.482.376	-2.467.020
BRUTTORESULTAT		<u>1.302.634</u>	<u>1.385.205</u>
Distributionsomkostninger	2	-633.846	-620.678
Administrationsomkostninger	2	-456.098	-443.028
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		<u>212.690</u>	<u>321.499</u>
Andre driftsomkostninger	3	-10.953	-13.231
DRIFTSRESULTAT		<u>201.737</u>	<u>308.268</u>
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	4	2.160	2.211
Finansielle poster	5	-58.067	-87.639
RESULTAT FØR SKAT		<u>145.830</u>	<u>222.840</u>
Skat af årets resultat	6	-59.969	-83.521
ÅRETS RESULTAT INKL. MINORITETSAKTIONÆRER		<u>85.861</u>	<u>139.319</u>
Minoritetsaktionærs andel af dattervirksomheders resultat efter skat		-4.425	-15.028
ÅRETS RESULTAT		<u><u>81.436</u></u>	<u><u>124.291</u></u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-777	-11.478
Overført til overført overskud		<u>62.213</u>	<u>115.769</u>
Disponeret i alt		<u><u>81.436</u></u>	<u><u>124.291</u></u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Knowhow		2.448	3.357
Færdiggjorte udviklingsprojekter		47.176	46.931
Udviklingsprojekter under udførelse		41.419	24.731
Goodwill ved aktivitetskøb		4.312	4.657
Koncerngoodwill		186.417	194.350
Immaterielle anlægsaktiver i alt	7	<u>281.772</u>	<u>274.026</u>
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		639.781	638.645
Produktionsanlæg og maskiner		456.203	429.453
Andre anlæg og driftsmidler		77.519	71.616
Ombygning af lejede lokaler		11.657	10.531
Materielle anlægsaktiver under udførelse		37.148	38.844
Materielle anlægsaktiver i alt	8	<u>1.222.308</u>	<u>1.189.089</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	18.076	12.653
Udskudt skatteaktiv	10	71.270	55.243
Deposita og værdipapirer	7	8.637	9.876
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>97.983</u>	<u>77.772</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.602.063</u>	<u>1.540.887</u>
Varebeholdninger:			
Råvarer og hjælpematerialer		463.261	512.756
Varer under fremstilling		111.083	90.835
Fremstillede varer og handelsvarer		440.427	344.586
Varebeholdninger i alt		<u>1.014.771</u>	<u>948.177</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		843.338	828.596
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	216
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		682	908
Selskabsskat		17.008	5.028
Andre tilgodehavender		83.093	82.622
Periodeafgrænsningsposter		13.838	13.777
Tilgodehavender i alt		<u>957.959</u>	<u>931.147</u>
Likvide beholdninger		196.792	202.398
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>2.169.522</u>	<u>2.081.722</u>
AKTIVER I ALT		<u>3.771.585</u>	<u>3.622.609</u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
PASSIVER			
Selskabskapital	11	16.000	16.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
Overført overskud		1.175.936	1.134.730
Udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.211.936</u>	<u>1.170.730</u>
Minoritetsaktionærers andel af datterselskabernes egenkapital		241.116	238.480
MINORITETSINTERESSER I ALT		<u>241.116</u>	<u>238.480</u>
Hensættelse til udskudt skat	10	70.965	65.709
Andre hensatte forpligtelser	12	40.460	36.253
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>111.425</u>	<u>101.962</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.000	30.000
Prioritetsgæld		276.504	288.764
Gæld til pengeinstitutter		582.175	505.149
Andre langfristede gældsforpligtelser		104.172	127.123
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	13	<u>992.851</u>	<u>951.036</u>
Kortfristet del af langfristet gæld		170.049	183.553
Gæld til pengeinstitutter		385.145	329.317
Leverandørgæld		331.352	310.133
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.667	5.218
Gæld til associerede virksomheder		17	148
Selskabsskat		23.250	39.836
Anden gæld		260.741	242.845
Periodeafgrænsningsposter		39.036	49.351
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>1.214.257</u>	<u>1.160.401</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>2.207.108</u>	<u>2.111.437</u>
PASSIVER I ALT		<u>3.771.585</u>	<u>3.622.609</u>

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

Pantsætninger:

Ejerpantebreve og løsørepantebreve primært til sikkerhed for prioritetsgæld 294.715 tkr.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 470 mio. kr.

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

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 732 mio. kr.

Garantier 116.061 tkr.

Diskonterede fakturaer 447 tkr.

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

Koncernen har lejekontrakter på leje af lokaler i en række selskaber. Den samlede huslejeforpligtelse udgør 57.662 tkr., og kontrakterne løber p.t. fra 1 til 25 år.

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

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1/10 2015	16.000	160.924	0	1.098.496	20.000	1.295.420
Tilbageførsel af op- skrivning på grunde og bygninger		-160.924		36.234		-124.690
Korrigeret Egenkapi- tal 1/10 2015	16.000	0	0	1.134.730	20.000	1.170.730
Kursreguleringer uden- landske kapitalandele			777	-11.650		-10.873
Værdiregulering, kapi- talandele				-751		-751
Udbetalt udbytte					-20.000	-20.000
Værdiregulering, finan- sielle instrumenter				-11.167		-11.167
Skat af egenkapitalbe- vægelser				2.561		2.561
Årets resultat			-777	82.213		81.436
Foreslået udbytte				-20.000	20.000	0
Egenkapital 30/9 2016	16.000	0	0	1.175.936	20.000	1.211.936

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

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	tkr.	tkr.
<u>Driftsaktiviteter</u>		
Driftsresultat	201.737	308.268
Årets afskrivninger	192.464	179.037
Ændring i varebeholdninger	-58.096	24.024
Ændring i tilgodehavender	-6.615	-61.871
Ændring i leverandørgæld	17.474	-31.088
Ændring i anden gæld og hensættelser	4.757	-13.785
LIKVIDITET FRA PRIMÆR DRIFT	<u>351.721</u>	<u>404.585</u>
Finansielle poster, netto	-58.067	-87.639
Betalte skatter, netto	-93.457	-72.331
Valutakursregulering af aktiver og passiver, udenlandske virksomheder	-2.128	-2.837
LIKVIDITET FRA DRIFTSAKTIVITETER	<u>198.069</u>	<u>241.778</u>
<u>Investeringsaktiviteter</u>		
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-229.350	-253.064
Finansielle anlægsaktiver, deposita m.v.	-2.587	-2.232
Salg af anlægsaktiver	9.981	35.593
Investering i dattervirksomheder, netto	-32.344	-41.659
Investering i associerede selskaber, netto	-4.510	-924
Udbytte fra associerede virksomheder	2.024	0
LIKVIDITET FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	<u>-256.786</u>	<u>-262.286</u>
<u>Finansieringsaktiviteter</u>		
Betalt udbytte i året/kapitalforhøjelser	-18.977	-25.300
Optagelse af langfristet gæld	104.704	194.440
Afdrag på langfristet gæld	-87.560	-116.284
Ændring i gæld til pengeinstitutter	54.776	-100.019
LIKVIDITET FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	<u>52.943</u>	<u>-47.163</u>
Forskydning i likvide midler	-5.774	-67.671
Overtaget likviditet ved køb af datterselskaber	168	9.153
Likvide midler primo	202.398	260.916
LIKVIDE MIDLER ULTIMO	<u>196.792</u>	<u>202.398</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
<u>1. Nettoomsætning</u>		
Omsætning, Danmark	217.629	221.946
Omsætning, udland	3.567.381	3.630.279
	<u>3.785.010</u>	<u>3.852.225</u>

Segmentoplysninger

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

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

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

2. Produktions-, distributions- og administrationsomkostninger

Det gennemsnitlige antal beskæftigede medarbejdere udgør 3.386 mod 3.303 i 2014/15.

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

Lønninger og vederlag	903.142	885.110
Pensioner	61.298	59.644
Andre udgifter til social sikring	95.869	95.455
	<u>1.060.309</u>	<u>1.040.209</u>

I koncernen udgør løn og vederlag m.m. til moderselskabets direktion 4.413 tkr. (2014/15: 3.870 tkr.). Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
<u>3. Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger</u>		
Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter drift af ejendomme.		
<u>4. Resultat af kapitalandele</u>		
Overskud associerede virksomheder:		
Resultat før skat	2.771	2.829
Selskabsskat	-611	-618
Resultat efter skat	<u>2.160</u>	<u>2.211</u>
<u>5. Finansielle poster</u>		
Renteindtægter	3.410	880
Renteudgifter	-56.745	-55.759
Kursreguleringer, netto	-4.732	-32.760
	<u>-58.067</u>	<u>-87.639</u>
<u>6. Skat af årets resultat</u>		
Det omkostningsførte beløb specificeres således:		
Skat af årets resultat	69.329	81.083
Regulering af udskudt skat	-9.475	2.744
Skat vedrørende tidligere år	115	-306
	<u>59.969</u>	<u>83.521</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
7. Immaterielle og finansielle anlægsaktiver

	Know- how	Færdig- gjorte udvik- lings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	Goodwill ved aktivi- tetskøb	Koncern- goodwill	Deposita etc.
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2015	13.902	110.915	24.731	9.266	402.968	9.876
Valutakursregulering, udenlandske datter- virksomheder	-1	-1.202	-303	5	964	1
Omklassificering	0	3.100	-2.287	-812	0	0
Tilkøb 2015/16	0	17	0	0	0	67
Tilgang 2015/16	1.039	15.787	20.444	492	25.932	2.600
Afgang 2015/16	-1.612	-1.763	-1.166	-3.806	0	-3.907
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>13.328</u>	<u>126.854</u>	<u>41.419</u>	<u>5.145</u>	<u>429.864</u>	<u>8.637</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	10.545	63.984	0	4.609	208.618	0
Valutakursregulering, udenlandske datter- virksomheder	-3	-689	0	0	-650	0
Omklassificering	0	745	0	-745	0	0
Af- og nedskrivninger 2015/16	1.610	17.078	0	775	35.479	0
Afgang 2015/16	-1.272	-1.440	0	-3.806	0	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	<u>10.880</u>	<u>79.678</u>	<u>0</u>	<u>833</u>	<u>243.447</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆS- SIG VÆRDI 30/9 2016	<u>2.448</u>	<u>47.176</u>	<u>41.419</u>	<u>4.312</u>	<u>186.417</u>	<u>8.637</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
8. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger tkr.	Produk- tionsanlæg og maskiner tkr.	Andre anlæg og driftsmidler tkr.	Ombygning af lejede lokaler tkr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2015	1.000.930	1.311.196	226.989	17.824	38.844
Valutakursregulering, uden- landske dattervirksomheder	-10.830	-17.973	-2.489	-652	-350
Omklassificering	591	19.726	406	30	-20.753
Tilkøb 2015/16	0	1.698	137	599	0
Tilgang 2015/16	41.205	91.383	29.319	2.813	19.407
Afgang 2015/16	-1.095	-31.732	-18.243	-67	0
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>1.030.801</u>	<u>1.374.298</u>	<u>236.119</u>	<u>20.547</u>	<u>37.148</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	362.286	881.743	155.373	7.398	0
Valutakursregulering, uden- landske dattervirksomheder	-4.809	-12.994	-2.591	-432	0
Omklassificering	179	97	-276	0	0
Af- og nedskrivninger 2015/16	34.459	77.794	23.278	1.991	0
Afgang 2015/16	-1.095	-28.545	-17.184	-67	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	<u>391.020</u>	<u>918.095</u>	<u>158.600</u>	<u>8.890</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>639.781</u>	<u>456.203</u>	<u>77.519</u>	<u>11.657</u>	<u>37.148</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2016</u>	<u>30/9 2015</u>
	tkr.	tkr.
<u>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2015	19.027	18.353
Tilgang 2015/16	4.510	924
Overførsel til dattervirksomheder 2015/16	0	-250
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>23.537</u>	<u>19.027</u>
Opskrivninger 1/10 2015	6.222	24.450
Overførsel til dattervirksomheder 2015/16	0	-20.061
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	2.200	1.833
Udbetalt udbytte 2015/16	-2.024	0
Opskrivninger 30/9 2016	<u>6.398</u>	<u>6.222</u>
Nedskrivninger 1/10 2015	-12.596	-13.081
Afgang 2015/16	0	0
Kursregulering 1/10 2015	777	107
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	-40	378
Nedskrivninger 30/9 2016	<u>-11.859</u>	<u>-12.596</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>18.076</u>	<u>12.653</u>
<u>10. Udskudt skat</u>		
Udskudt skatteaktiv		
Saldo 1/10 2015	55.243	62.883
Regulering vedrørende tidligere år	805	-179
Årets regulering	15.222	-7.461
	<u>71.270</u>	<u>55.243</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2016</u>	<u>30/9 2015</u>
	tkr.	tkr.
Hensættelse til udskudt skat		
Saldo 1/10 2015	65.709	66.815
Regulering vedrørende tidligere år	916	417
Årets regulering	4.340	-1.523
Saldo 30/9 2016	<u>70.965</u>	<u>65.709</u>

11. Selskabskapital

Den tegnede kapital består af:

A-aktier:

5 aktier a 1.000.000 kr.

10 aktier a 100.000 kr.

B-aktier:

9 aktier a 1.000.000 kr.

9 aktier a 100.000 kr.

1 aktie a 50.000 kr.

4 aktier a 10.000 kr.

9 aktier a 1.000 kr.

2 aktier a 500 kr.

Selskabskapital i alt

5.000	5.000
1.000	1.000
<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
9.000	9.000
900	900
50	50
40	40
9	9
1	1
<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
<u>16.000</u>	<u>16.000</u>

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen

Ændringer i selskabskapitalen i perioden 1/10 2011 – 30/9 2016:

Selskabskapitalen 1/10 2011

Kapitalforhøjelse

Selskabskapitalen 30/9 2016

16.000
<u>0</u>
<u>16.000</u>

12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til pensioner og garantiforpligtelser.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
<u>13. Langfristet gæld</u>		
Af den langfristede gæld forfalder 392.286 tkr. efter fem år.		
Langfristet gæld på DKK 60 mio. kr. kan opsiges af AVK koncernen eller kreditor, men har en aftalt løbetid indtil 31. december 2018.		
<u>14. Honorar til koncernrevisor</u>		
Deloitte (PriceWaterhouseCoopers 2015):		
Revisionshonorar	4.118	2.294
Andre erklæringsopgaver	5	5
Skatterådgivning	1.716	1.456
Andre ydelser	182	165
I alt	<u>6.021</u>	<u>3.920</u>

Koncernen har i 2015/16 skiftet koncernrevisor, Deloitte har i den forbindelse overtaget revisionen på væsentlig flere selskaber end PWC havde, hvorfor honoraret stiger. Koncernens samlede revisionshonorar er i 2015/16 faldet til tkr. 5.582 fra 6.329 året før.

15. Finansielle instrumenter

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

Koncernen har ingen andre finansielle instrumenter.

16. Ejerforhold**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 (ultimativt moder-selskab).

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2015 - 30/9 2016

	Note	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	101.872	96.343
Produktionsomkostninger	2	-42.977	-39.070
BRUTTORESULTAT		<u>58.895</u>	<u>57.273</u>
Administrationsomkostninger	2	-84.771	-73.547
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		<u>-25.876</u>	<u>-16.274</u>
Andre driftsindtægter	3	26.886	27.184
Andre driftsomkostninger	3	-10.953	-9.949
DRIFTSRESULTAT		<u>-9.943</u>	<u>961</u>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	7	95.383	132.581
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	8	2.216	2.246
Finansielle poster	4	-9.760	-17.498
RESULTAT FØR SKAT		<u>77.896</u>	<u>118.290</u>
Skat af årets resultat	5	3.540	6.001
ÅRETS RESULTAT		<u>81.436</u>	<u>124.291</u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
Overført til overført overskud		61.436	104.291
Disponeret i alt		<u>81.436</u>	<u>124.291</u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver:	6		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		20.678	20.669
Patenter og varemærker		10.306	5.524
Udviklingsprojekter under udførelse		9.648	6.101
Immaterielle anlægsaktiver i alt		<u>40.632</u>	<u>32.294</u>
Materielle anlægsaktiver:	6		
Grunde og bygninger		136.693	137.032
Produktionsanlæg og maskiner		16.865	13.974
Andre anlæg og driftsmidler		13.992	13.321
Materielle anlægsaktiver i alt		<u>167.550</u>	<u>164.327</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Deposita	6	68	68
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.505.724	1.477.937
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	12.163	11.182
Lån til dattervirksomheder		174.210	145.328
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>1.692.165</u>	<u>1.634.515</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u><u>1.900.347</u></u>	<u><u>1.831.136</u></u>
Varebeholdninger:			
Råvarer og varer under fremstilling		2.263	4.806
Varebeholdninger i alt		<u>2.263</u>	<u>4.806</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		2.758	1.360
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		254.748	255.495
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		653	668
Selskabsskat		15.135	5.413
Andre tilgodehavender		10.125	10.128
Periodeafgrænsningsposter		6.065	3.647
Tilgodehavender i alt		<u>289.484</u>	<u>276.711</u>
Likvide beholdninger		2.013	6.144
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u><u>293.760</u></u>	<u><u>287.661</u></u>
AKTIVER I ALT		<u><u>2.194.107</u></u>	<u><u>2.118.797</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016

	<u>Note</u>	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
PASSIVER			
Selskabskapital	9	16.000	16.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0
Overført overskud		1.175.936	1.134.730
Udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.211.936</u>	<u>1.170.730</u>
Hensættelse til udskudt skat	10	7.565	6.790
Andre hensatte forpligtelser	11	5.704	40.273
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>13.269</u>	<u>47.063</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.000	30.000
Prioritetsgæld		104.597	110.984
Gæld til pengeinstitutter		300.945	327.880
Andre langfristede gældsforpligtelser		74.389	74.624
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	12	<u>509.931</u>	<u>543.488</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	12	111.995	108.644
Gæld til pengeinstitutter		317.792	220.454
Leverandørgæld		4.655	6.711
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.050	9.377
Gæld til associerede virksomheder		0	1
Anden gæld		17.479	12.329
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>458.971</u>	<u>357.516</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>968.902</u>	<u>901.004</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.194.107</u>	<u>2.118.797</u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2016**PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER**

Pantsætninger:

Ejerpantebreve og løsørepantebreve primært til sikkerhed for prioritetsgæld 179.728 tkr.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 157 mio. kr.

Aktier i AVK Holding Spain SL og Orbinox SL med en indre værdi på 417 mio. kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld på 101 mio. kr.

Kautions- og garantiforpligtelser mv.:

For dattervirksomheder 495.707 tkr.

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

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2016

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Nettop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført overskud	Udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1/10 2015	16.000	95.215	0	1.164.205	20.000	1.295.420
Tilbageførsel af opskrivning på grunde og bygninger		-95.215		-29.475		-124.690
Korrigeret Egenkapital 1/10 2015	16.000	0	0	1.134.730	20.000	1.170.730
Kursreguleringer 1/10 2015, udenlandske kapitalandele			-12.114			-12.114
Udbytte fra datterselskaber			-143.519	143.519		0
Udbetalt udbytte					-20.000	-20.000
Værdiregulering, finansielle instrumenter				-10.405		-10.405
Skat af egenkapitalbevægelser				2.289		2.289
Årets resultat				81.436		81.436
Overførsel			155.633	-155.633		0
Foreslået udbytte				-20.000	20.000	0
Egenkapital 30/9 2016	16.000	0	0	1.175.936	20.000	1.211.936

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	tkr.	tkr.
<u>1. Nettoomsætning</u>		
Omsætning, Danmark	29.656	37.117
Omsætning, udland	72.216	59.226
	<u>101.872</u>	<u>96.343</u>

2. Produktions- og administrationsomkostninger

Det gennemsnitlige antal beskæftigede medarbejdere udgør 128 (fuldtid), mod 121 (fuldtid) i 2014/15.

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

Lønninger og vederlag	66.047	60.246
Pensioner	3.390	3.121
Andre udgifter til social sikring	687	668
	<u>70.124</u>	<u>64.035</u>

Vederlag til direktionen udgør 4.413 tkr. (2014/15: 3.870 tkr.).

Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen.

3. Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter drift af ejendomme, der især udlejes til dattervirksomheder.

4. Finansielle poster

Renteindtægter	284	81
Renteomkostninger	-23.788	-24.142
Renteindtægter fra datterselskaber	18.400	17.310
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-1.777	-3.974
Kursreguleringer netto	-1.870	-5.457
Øvrige renter og gebyrer	-1.009	-1.316
	<u>-9.760</u>	<u>-17.498</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>2015/16</u> tkr.	<u>2014/15</u> tkr.
<u>5. Skat af årets resultat</u>		
Årets aktuelle skat	6.810	4.777
Skat vedrørende tidligere år	416	-421
Regulering af udskudt skat	-775	3.220
Betalt skat udland	-2.911	-1.575
	<u>3.540</u>	<u>6.001</u>

6. Anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter tkr.	Patenter og varemærker tkr.	Udviklings- projekter under udførelse tkr.	Deposita tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2015	41.630	10.742	6.101	68
Tilgang 2015/16	2.356	6.164	6.471	0
Afgang 2015/16	-47	0	0	0
Overførsel	5.455	0	-2.924	0
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>49.394</u>	<u>16.906</u>	<u>9.648</u>	<u>68</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	20.961	5.218	0	0
Af- og nedskrivninger 2015/16	6.471	1.382	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	-45	0	0	0
Overførsel	1.329	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	<u>28.716</u>	<u>6.600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>20.678</u>	<u>10.306</u>	<u>9.648</u>	<u>68</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB**6. Anlægsaktiver (fortsat)**

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg og driftsmidler
	tkr.	tkr.	tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2015	246.692	21.176	23.460
Tilgang 2015/16	9.591	6.384	5.054
Afgang 2015/16	0	-1.500	-5.641
Overførsel	0	0	-2.531
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>256.283</u>	<u>26.060</u>	<u>20.342</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	109.660	7.202	10.139
Af- og nedskrivninger 2015/16	9.930	2.106	2.720
Afgang 2015/16	0	-113	-5.180
Overførsel	0	0	-1.329
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	<u>119.590</u>	<u>9.195</u>	<u>6.350</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>136.693</u>	<u>16.865</u>	<u>13.992</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>30/9 2016</u>	<u>30/9 2015</u>
	tkr.	tkr.
<u>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2015	1.341.675	1.252.664
Overførsel fra associerede virksomheder	0	250
Tilgang 2015/16	106.030	88.761
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>1.447.705</u>	<u>1.341.675</u>
Anskaffelsessum goodwill 1/10 2015	137.248	115.979
Tilgang 2015/16	4.509	21.269
Afskrivninger på koncerngoodwill 1/10 2015	-73.473	-62.724
Afskrivninger på koncerngoodwill 2015/16	-10.753	-10.749
Bogført værdi 30/9 2016	<u>57.531</u>	<u>63.775</u>
Opskrivninger 1/10 2015	656.633	575.215
Overførsel fra associerede virksomheder	0	20.061
Overførsel til nedskrivninger	-7.646	-13.725
Kursregulering 1/10 2015	-12.377	10.482
Resultat i dattervirksomheder 2015/16	159.181	189.579
Værdiregulering af egenkapital	-851	97
Udbetalt udbytte 2015/16	-138.068	-125.076
Opskrivninger 30/9 2016	<u>656.872</u>	<u>656.633</u>
Nedskrivninger 1/10 2015	-673.815	-604.044
Overførsel fra opskrivninger	7.646	13.725
Kursregulering 1/10 2015	716	7.887
Resultat i dattervirksomheder 2015/16	-53.045	-46.249
Værdiregulering af egenkapital	-390	14.414
Udbetalt udbytte 2015/16	-3.427	-59.548
Nedskrivninger 30/9 2016	<u>-722.315</u>	<u>-673.815</u>
Nettoværdi 30/9 2016 herefter	1.439.793	1.388.268
Modregnet i tilgodehavender	19.446	6.081
Modregnet i lån	40.781	43.315
Negative kapitalandele overført til hensatte forpligtelser	5.704	40.273
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>1.505.724</u>	<u>1.477.937</u>
Den bogførte værdi specificeres således:		
Egenkapital i dattervirksomheder	1.448.193	1.414.162
Koncerngoodwill	57.531	63.775
	<u>1.505.724</u>	<u>1.477.937</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>30/9 2016</u> tkr.	<u>30/9 2015</u> tkr.
<u>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2015	15.993	16.243
Overførsel til dattervirksomheder	0	-250
Anskaffelsessummer 30/9 2016	<u>15.993</u>	<u>15.993</u>
Opskrivninger 1/10 2015	6.222	24.450
Overførsel til dattervirksomheder	0	-20.061
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	2.256	1.833
Udbetalt udbytte 2015/16	-2.024	0
Opskrivninger 30/9 2016	<u>6.454</u>	<u>6.222</u>
Nedskrivninger 1/10 2015	-11.033	-11.552
Kursregulering 1/10 2015	789	107
Resultat i associerede virksomheder 2015/16	-40	412
Nedskrivninger 30/9 2016	<u>-10.284</u>	<u>-11.033</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2016	<u>12.163</u>	<u>11.182</u>
<u>9. Selskabskapital</u>		
Den tegnede kapital består af:		
A-aktier:		
5 aktier a 1.000.000 kr.	5.000	5.000
10 aktier a 100.000 kr.	1.000	1.000
	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
B-aktier:		
9 aktier a 1.000.000 kr.	9.000	9.000
9 aktier a 100.000 kr.	900	900
1 aktie a 50.000 kr.	50	50
4 aktier a 10.000 kr.	40	40
9 aktier a 1.000 kr.	9	9
2 aktier a 500 kr.	1	1
	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Selskabskapital i alt	<u>16.000</u>	<u>16.000</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

9. Selskabskapital (fortsat)

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen

Ændringer i selskabskapitalen i perioden 1/10 2011 – 30/9 2016:

Selskabskapitalen 1/10 2011	16.000
Kapitalforhøjelse	0
Selskabskapitalen 30/9 2016	<u>16.000</u>

10. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat udgør 8 mio. kr., som primært vedrører immaterielle anlægsaktiver.

11. Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	5.704	40.273
	<u>5.704</u>	<u>40.273</u>

12. Langfristede gældsforpligtelser og afdrag herpå i 2016/17

	<u>Afdrag i</u> <u>2016/17</u> tkr.	<u>Restgæld</u> <u>efter 1 år</u> tkr.	<u>Heraf</u> <u>forfalder efter</u> <u>5 år</u> tkr.
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	30.000	30.000
Prioritetsgæld	6.389	104.597	79.104
Gæld til pengeinstitutter	104.182	300.945	30.648
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	1.424	74.389	67.318
	<u>111.995</u>	<u>509.931</u>	<u>207.070</u>

Afdrag på langfristet gæld i 2016/17 er opført som kortfristet gæld.

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

13. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Der henvises til koncernregnskabets note 14.

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

14. Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået renteaftaler (swap-aftaler) for langfristede banklån. Markedsværdien heraf -75.813 tkr. før skat (-57.250 tkr. efter skat) er indregnet som passiv i balancen, henholdsvis modpostet i egenkapitalen.

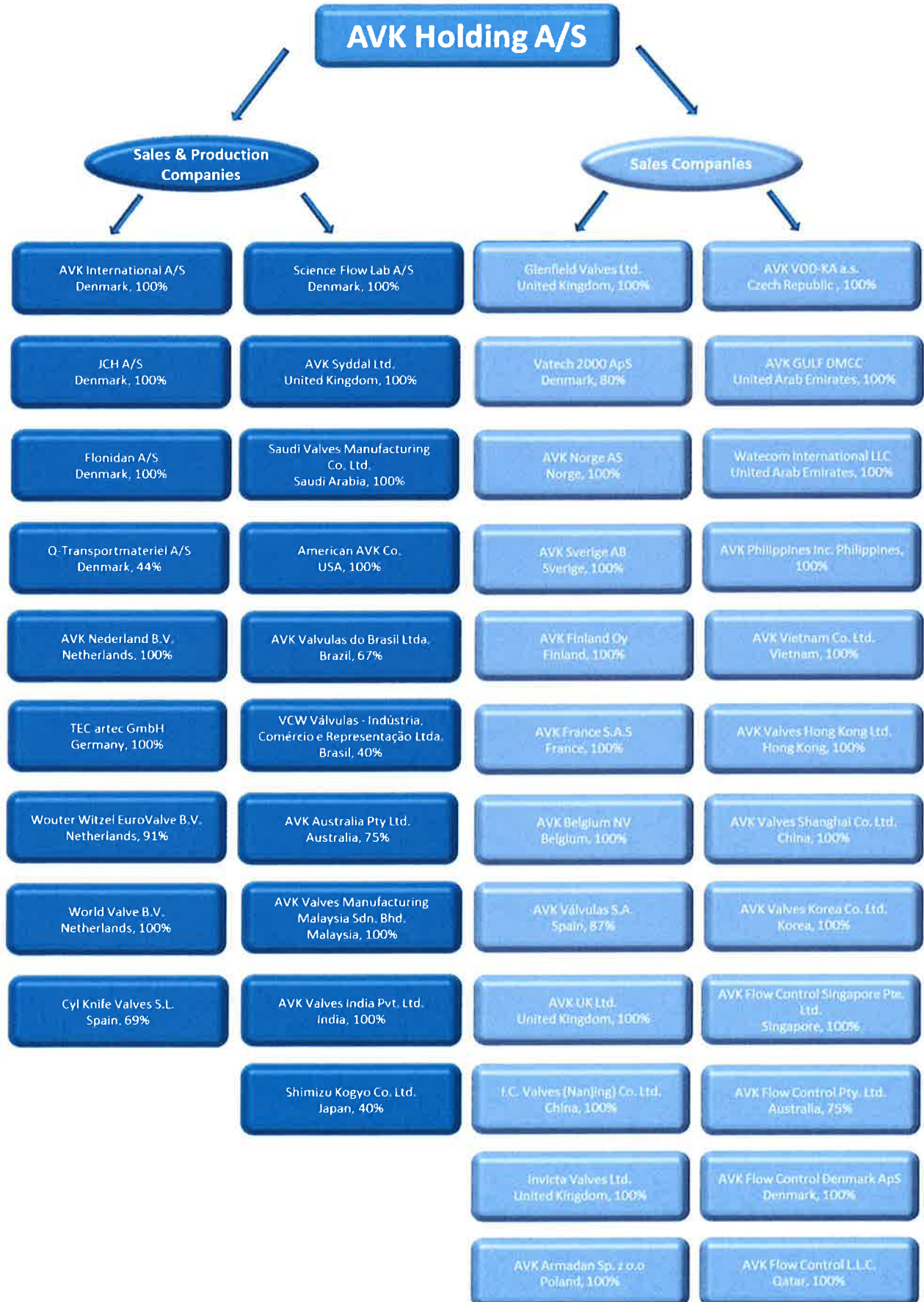
Selskabet har ingen andre finansielle instrumenter.

15. Nærtstående parter

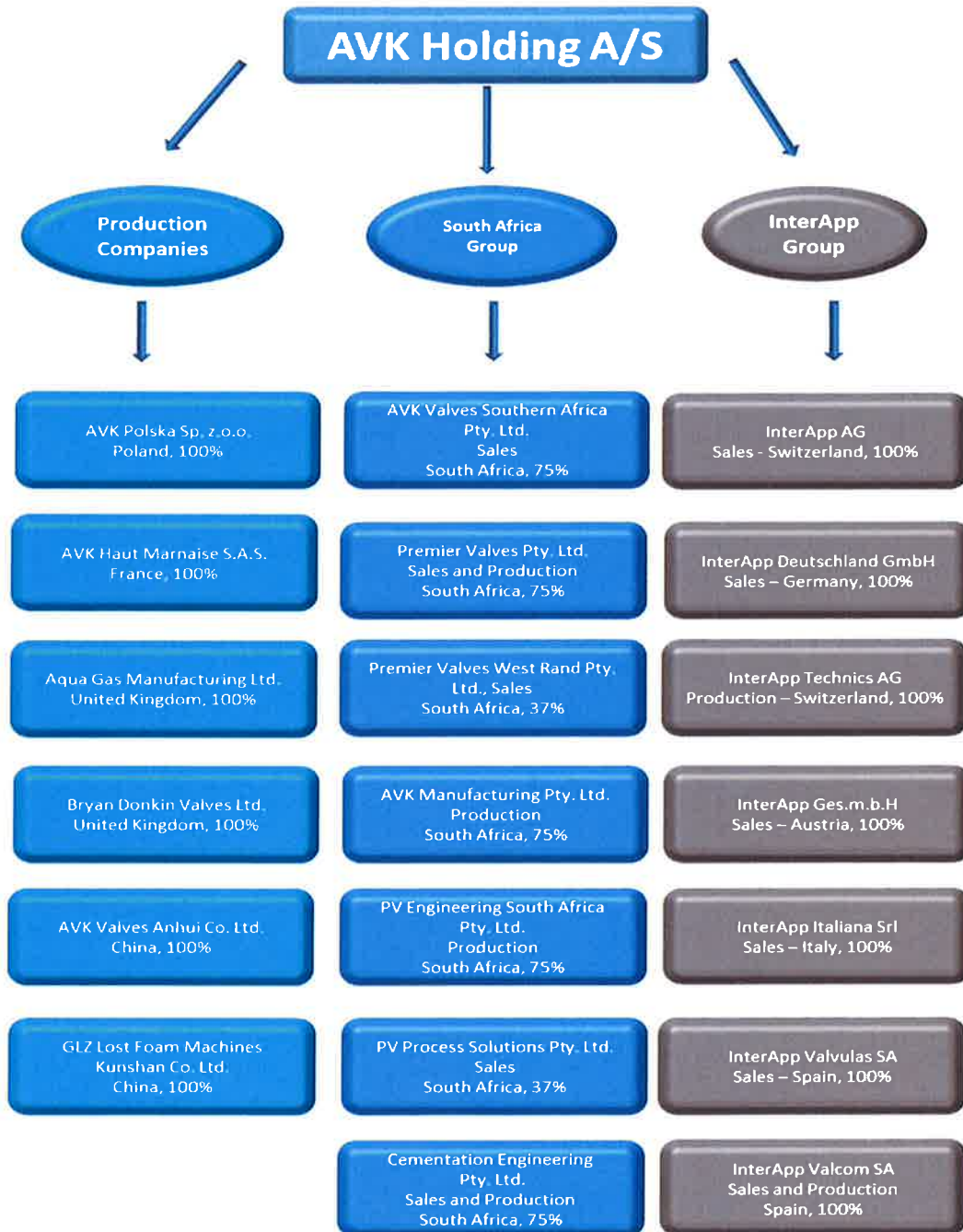
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 (ultimativt moderselskab).

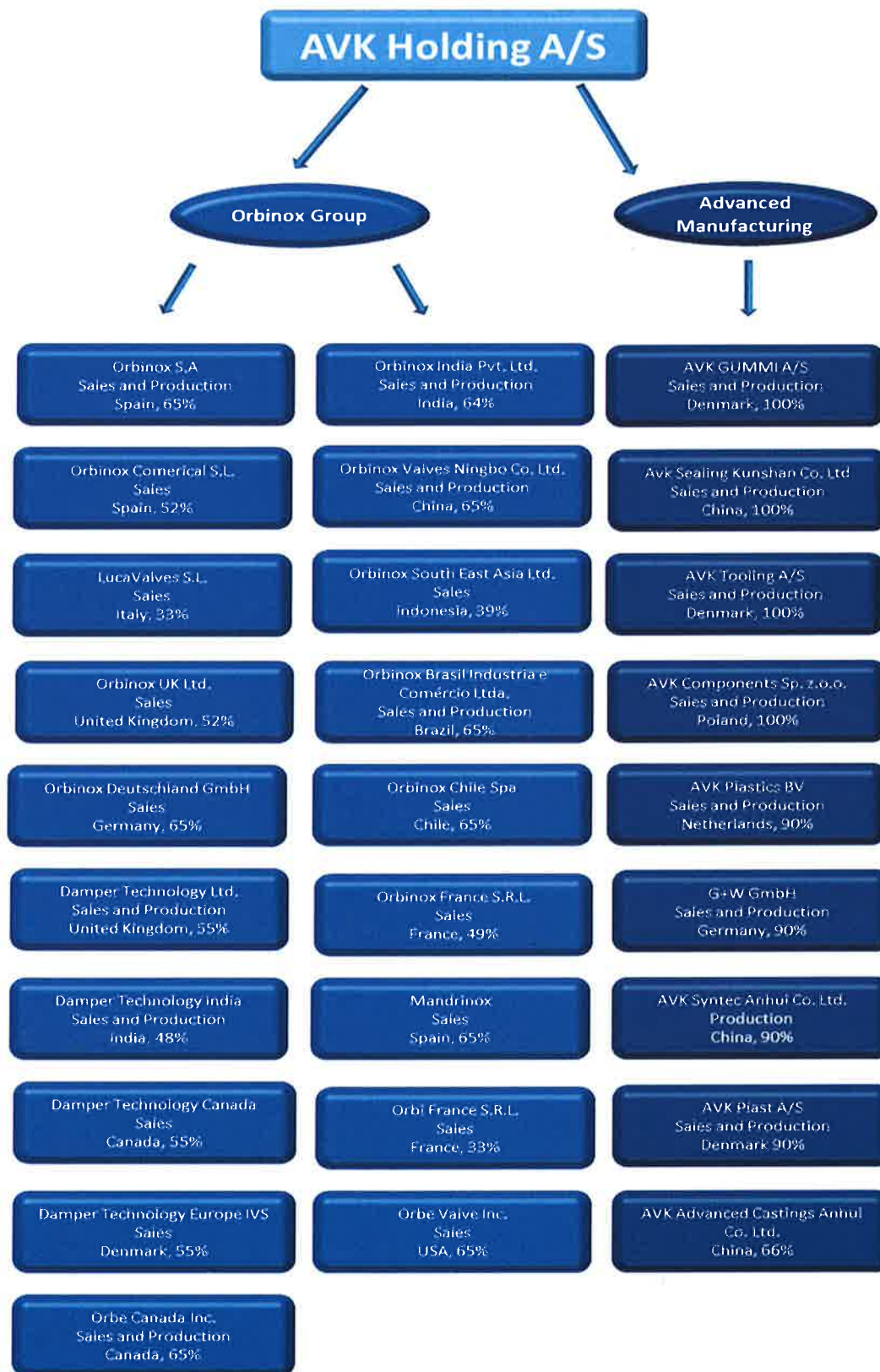
EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER

Ejerandele i øvrige datterselskaber

AVK Italia	Inactive	Italy	100%
AVK Holding Southern Africa	Holding	Southern Africa	75%
Shanghai Water AVK Co. Ltd.	Inactive	China	60%
Orbinox Valves International	Holding	Spain	65%
International Casting Investments	Holding	Spain	26%
Q-System Sverige AB	Sales	Sweden	44%
AVK Holding (HKG) Ltd.	Holding	Hong Kong	100%
Dalglen (No. 787) Ltd.	Property	United Kingdom	100%
InterApp Armaturen Holding AG	Holding	Switzerland	100%
AVK Holding Spain	Holding	Spain	87%
AVK Foundry Holding	Holding	Denmark	66%
AVK Brazil Holding	Holding	Denmark	67%
AVK Valve Tech (Maanshan) Co. Ltd.	Holding	China	100%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

AVK koncernen er med de seneste års vækst og opkøb blevet en af verdens førende ventilproducenter inden for vand- og gasforsyning, spildevandsbehandling samt brandbekæmpelse. Koncernen og dens datterselskaber skal vurderes på baggrund af indtjening, effektivitet og evnen til at udvikle produktporteføljen. På den baggrund ønsker ledelsen at tilbageføre opskrivningen på grunde og bygninger og indregne koncernens grunde og bygninger til kostpris, da det giver et mere retvisende billede af koncernens resultat og balancen i overensstemmelse med ovenstående. Ved opskrivning af koncernens ejendomme til dagsværdi er den indtjening, der er afspejlet i resultatopgørelsen, påvirket af udviklingen i ejendomspriserne. Dette skyldes, at der afskrives på de opskrevne beløb via resultatopgørelsen. Denne praksis er vurderet mindre retvisende set i forhold til, at ejendommene ikke forventes afhændet og at investering i ejendommene ikke er foretaget med henblik på at få et afkast af disse i form af værdistigninger men ved brug af ejendommene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra indregning af grunde og bygninger til kostpris. Tilbageførsel af opskrivningen på grunde og bygninger har reduceret den bogførte værdi heraf i koncernen med 161 mio. kr. og egenkapitalen primo med 125 mio. kr. Tilbageførslen af afskrivninger på opskrivninger har medført at årets resultat er forbedret med 3 mio. kr. Sammenligningstillene er tilpasset.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter AVK Holding A/S (moderselskabet) samt dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til årets gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til statusdagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til statusdagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelserne fra gennemsnitskurser til statusdagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen. Samtlige udenlandske virksomheder betragtes som selvstændige enheder.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender og gældsforpligtelser i udenlandsk valuta omregnes til statusdagens valutakurs eller til den kurs, hvortil de er kurssikret. Disse kursreguleringer er indeholdt i resultatopgørelsen, under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi og indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld under aktiver henholdsvis forpligtelser. Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af dagsværdien af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af de sikrede aktiver eller forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter eller omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen til resultatopgørelsen ved realisation af det sikrede.

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

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

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af varer og tjenesteydelser, der i henhold til faktureringsprincippet medtages i resultatopgørelsen i det år, hvor fakturering og levering finder sted. Nettoomsætning indregnes med fradrag af moms, provisioner og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger omfatter bl.a. råvarer og hjælpematerialer, forbrugsmaterialer, løn- og gageomkostninger, leje samt afskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter alle markedsføringsomkostninger, herunder gager til salgs- og marketingfunktionerne, reklame og udstillingsomkostninger, direkte leveringsomkostninger samt afskrivninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger, forsikringer, øvrige selskabsomkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder lejeindtægter og omkostninger relateret hertil.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat efter eliminering af interne fortjenester og tab.

I moderselskabets og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af interne fortjenester og tab.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter, rentekomkostninger og udbytter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing og gældsforpligtelser samt rentetillæg vedrørende selskabsskat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle rettigheder

Knowhow måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over den forventede brugstid, der er 5-10 år.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles til afholdte omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Aktiverede udviklingsprojekter afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Aktiverede udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger baseret på den forventede brugstid. Denne er for bygninger 20-30 år.

Ombygning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over den forventede brugstid, der er 5 år.

Øvrige materielle anlægsaktiver og edb-software ved større nyanskaffelser måles i balancen til kostpris med fradrag af afskrivninger baseret på den forventede brugstid. Denne er for produktionsanlæg og maskiner 10 år, mens den for andre anlæg og edb-udstyr er 3-5 år.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger tilknyttet anskaffelsen. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, underleverandører og lønninger.

Finansielt leasede aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, måles i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver (moderselskab)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene indregnes til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af koncerngoodwill.

Andele i virksomheder med negativ indre værdi måles til nul, og eventuelle tilgodehavender hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvorefter der under hensatte forpligtelser foretages reservation for eventuel resterende negativ indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

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

Hvor kostprisen overstiger den indre værdi for den erhvervede virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som koncerngoodwill i balancen. Koncerngoodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, op til 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i balancen på tilsvarende vis.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes moderselskabets andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncern-goodwill. Moderselskabets resultat og egenkapital er herefter af samme størrelse som koncernens. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige indre værdi på salgstidspunktet.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Beholdningen af råvarer måles til kostpris, efter first in, first out-princippet. Varer under fremstilling samt færdigvarer måles til kostpris omfattende direkte medgåede materialer og lønninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller til nettorealisationspris, såfremt denne er lavere. Handelsvarer måles til kostpris. På ukurante varer samt langsomt omsættelige varer foretages der nedskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) ultimo året.

Urealiserede og realiserede tab samt gevinster i forhold til anskaffelsesprisen føres over resultatopgørelsen.

Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Under langfristede gældsforpligtelser medtages valutalån, der løbende forlænges.

Selskabsskat

Skat af årets resultat omfatter årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat. Selskabsskat er resultatført med skatten af årets overskud før skat, korrigeret for poster, der ikke påvirker den skattepligtige indkomst (permanente afvigelser), samt skat af reguleringer af tidligere års indkomster.

Årets skat, som kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, føres ligeledes direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og indregnes under hensatte forpligtelser, henholdsvis indregnes som skatteaktiv (den balanceorienterede gælds metode). Den udskudte skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender samt leasingforpligtelser, herunder urealiserede koncerninterne avancer samt skattemæssige fremførbare underskud. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i det omfang, det er sandsynligt at underskuddene vil blive udnyttet.

Den eventualskat, der herudover kan fremkomme ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver til de bogførte værdier, er oplyst under eventualforpligtelser.

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Likvider

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

Hoved- og nøgletal

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

Overskudsgrad (EBITDA)	=	Driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad (primær drift)	=	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	=	Resultat af primær drift x 100 / Gennemsnitlig aktivsum
Egenkapitalandel (soliditet)	=	Egenkapital og minoritetsinteresser, ultimo x 100 / (Aktiver i alt, ultimo ekskl. likvide beholdninger i alt, ultimo)
Egenkapitalens forrentning	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital