

AVK HOLDING A/S, GALTEN

SØNDERGADE 33

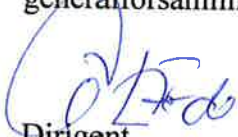
8464 GALTEN

(CVR-NR. 44 78 25 10)

**ÅRSRAPPORT
2016-17**

45. REGNSKABSÅR

Fremlagt og godkendt på den ordinære
generalforsamling den 19. december 2017



Dirigent
Carsten Fode

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM SELSKABET	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	5
LEDELSESBERETNING.....	8
KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2016 - 30/9 2017	16
KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017	17
AKTIVER	17
PASSIVER.....	18
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER	19
KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2017.....	20
KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2016 - 30/9 2017.....	21
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET	22
MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2016 - 30/9 2017	30
MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017	31
AKTIVER	31
PASSIVER.....	32
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER	33
MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2017	34
NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB	35
EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER.....	42
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	46

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)
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 2016/17 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 19. december 2017

Direktion:

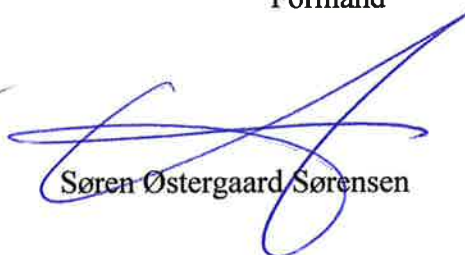

Niels A. Kjær


Lars Kudsk

Bestyrelse:


Carsten Fode
Formand


Anne-Mette Kjær


Søren Østergaard Sørensen


Ole Steen Andersen


Knud Fl. Madsen


Tina G. Christensen


John Mellergaard

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 01.10.2016 - 30.09.2017, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

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 19.12.2017

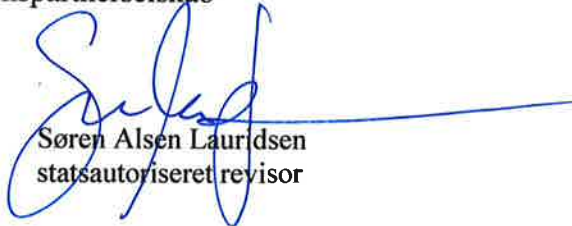
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Vedel
statsautoriseret revisor



Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING**Hoved- og nøgletal for koncernen**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	4.767.269	3.785.010	3.852.225	3.473.200	3.306.713
<i>Årets vækst i pct.</i>	26,0%	-1,7%	10,9%	5,0%	3,2%
Resultat af primær drift	364.405	212.690	321.499	273.969	220.695
<i>Årets vækst i pct.</i>	71,3%	-33,8%	17,3%	24,1%	4,8%
Finansielle poster, netto	-77.961	-58.067	-87.639	-52.158	-71.537
Resultat før skat	275.250	145.830	222.840	211.556	146.825
<i>Årets vækst i pct.</i>	88,7%	-34,6%	5,3%	44,1%	-6,7%
Årets resultat	171.726	81.436	124.291	114.955	64.842
<i>Årets vækst i pct.</i>	110,9%	-34,5%	8,1%	77,3%	-17,0%
Balance					
Anlægsaktiver	1.731.690	1.602.063	1.540.887	1.458.217	1.391.660
<i>Årets vækst i pct.</i>	8,1%	4,0%	5,7%	4,8%	-2,2%
Egenkapital	1.355.914	1.211.936	1.170.730	1.044.212	940.520
<i>Årets vækst i pct.</i>	11,9%	3,5%	12,1%	11,0%	3,1%
Balancesum	4.284.359	3.771.585	3.622.609	3.536.596	3.253.183
<i>Årets vækst i pct.</i>	13,6%	4,1%	2,4%	8,7%	-3,5%
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	328.297	198.069	241.778	229.332	363.487
Investeringsaktivitet	-327.757	-256.786	-262.286	-193.433	-152.599
Heraf invest. i anlægsaktiver	-135.637	-231.937	-255.296	-186.910	-151.932
Finansieringsaktivitet	39.989	52.943	-47.163	-4.176	-177.617
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3.804	3.384	3.303	3.153	2.932
Nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	11,7%	10,6%	12,5%	12,7%	11,5%
Overskudsgrad (primær drift)	7,6%	5,6%	8,3%	7,9%	6,7%
Afkastningsgrad	9,0%	5,8%	9,0%	8,1%	6,7%
Egenkapitalandel (soliditet)	40,0%	40,6%	41,2%	38,8%	37,6%
Egenkapitalens forrentning	13,5%	6,8%	11,2%	11,6%	7,0%

For beskrivelse af nøgletal se side 53.

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 to væsentlige opkøb og to mindre opkøb af selskaber. I begyndelsen af året blev hele aktiekapitalen erhvervet i det australske selskab Wang Holdco bestående af to produktionsselskaber: "Currumbin", der producerer ventiler, hydranter og fittings og "Wang", som producerer koblinger og repair clamps. De opkøbte enheder er integreret med AVKs eksisterende selskaber i Australien og nu samlet under AVK Australia Holding, som indeholder 5 operationelle selskaber og samlet har en betydelig markedsposition indenfor det samlede produktprogram til AVK Water markedet i Australien og New Zealand.

I april blev en majoritetspost på 85,68% i den engelske virksomhed Fusion Group erhvervet. Fusion Group producerer og sælger en bred vifte af polyethylen elektrofusionsfittings til den globale gas- og vandsektor med produktion i England og Egypten samt via et 50% joint venture selskab i Kina. Hertil kommer en række salgsselskaber. Opkøbet udvider AVKs produktprogram og styrker dermed koncernens position som en af verdens førende producenter af løsninger indenfor gas- og vandforsyning.

Herudover er to mindre selskaber i Tyskland og Sydafrika erhvervet. KSK GmbH producerer og sælger plastik gadedæksler og supplerer dermed AVKs allerede stærke position via G+W og AVK Plastics salg af samme produkter på især det tyske marked. I Sydafrika blev produktionsselskabet Gunric erhvervet og integreret i Premier Valves dog med fortsat eget produktionssted. Selskabet styrker AVKs produktprogram og markedsposition i det sydlige Afrika, hvor koncernen allerede har tre produktionsenheder og er markedsledende indenfor ventiler til vandforsyningen.

Samlet bidrager de opkøbte selskaber med en årlig omsætning på ca. 500 mio.kr., dog mindre i det første år grundet en kun delvis konsolidering i årsregnskabet for 2016/17.

Udvikling i koncernens aktivitet og økonomiske forhold

Omsætningen blev for året 4.766 mio.kr. og udviste dermed en vækst på 26,0% i forhold til året før. De tilkøbte virksomheder, som nævnt ovenfor, har bidraget til omsætningen med en vækst på 10,2% og den organiske vækst er således positiv med 15,8%. Ændringer i valutakurser medfører et fald på 0,8% i den konsoliderede omsætning, så den reelle organiske vækst er 16,6%.

Den meget tilfredsstillende vækst skyldes udover de nævnte opkøb en positiv udvikling på en række markeder, hvor AVK har styrket sin position, og et generelt højere aktivitetsniveau i markedet indenfor koncernens tre forretningsområder.

Et væsentligt bidrag til væksten kommer fra Flonidan, der med en tredobling af omsætningen havde en særdeles positiv udvikling primært hjulpet af betydelige kontrakter på salg af smart gas målere på det hollandske og engelske marked, hvor en udskiftning af alle gas målere til smart teknologi pågår.

Der har ligeledes været betydelig vækst i Indien, Sydøstasien og Sydafrika, men også i de mere modne markeder i Nordamerika, Europa og Australien har AVK oplevet en positiv udvikling i omsætningen.

Årets resultat af primær drift udviser en betydeligt forbedring i forhold til året før med et resultat på 364,4 mio.kr. i forhold til 212,7 mio.kr. i 2015/16 og dermed det historisk bedste resultat for AVK. Overskudsgraden er øget til 7,6% fra 5,6% sidste år.

Den forbedrede indtjening skyldes primært den positive udvikling i omsætningen.

Overskuddet efter skat blev mere end fordoblet fra året før til 171,7 mio.kr.

Nettorenteudgifterne er steget i forhold til året før som følge af de foretagne opkøb. Hertil kommer en negativ udvikling i valutakursreguleringer på balanceposter, der er steget til 20,0 mio.kr. fra 4,7 mio.kr. sidste år, og de samlede finansielle poster øges således med 19,9 mio.kr.

Den effektive skattesats er faldet betragteligt, om end den fortsat er på et højt niveau. Der er opnået overskud i flere selskaber, som i de foregående år har bidraget negativt, men skattesatsen påvirkes dog fortsat af underskud i flere selskaber, hvor der ikke er afsat skat af fremført underskud, mens positive resultater har været opnået i flere lande med høje selskabsskattesatser.

Der blev ved årets start besluttet et mere begrænset investeringsprogram end i foregående år som følge af den manglende vækst i 2015/16, og der er således realiseret netto investeringer i anlægsaktiver på 117,6 mio.kr. mod 221,9 mio.kr. i året inden. Investeringerne er primært gået til en fortsat optimering og udbygning af produktionskapaciteten, produktudvikling og udrulning af koncernens IT platform.

Der har i året været en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteter på 328,3 mio.kr., hvortil den positive driftsindtjening og et reduceret lagerniveau har bidraget. Den rentebærende gæld er øget med netto 43,9 mio.kr. til 1.261,0 mio.kr., hvilket igen kan henføres til opkøb af selskaber.

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser udgør 1.616,4 mio.kr. og soliditeten dermed 40,0%, hvilket er et lille fald i forhold til en soliditet på 40,7% året før.

Den samlede udvikling og resultat for året anses for meget tilfredsstillende.

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker koncernens økonomiske stilling pr. 30. september 2017.

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, hvilket blandt andet ses via den tilkøbte markedsposition inden for ventiler til industrielle applikationer og senest med købet af Fusion Group og dermed en udvidelse af produktpakken til også at omfatte elektrofusion fittings. Den voksende omsætning indenfor Smart gasmålere har skabt et nyt betydeligt forretningsområde for koncernen, hvortil kommer salget af komponenter fra AVK Advanced Manufacturing selskaberne til blandt andet vind- og fødevarerindustri.

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

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 der opretholdes en politik med halvdelen af lånene i henholdsvis kort og lang rente, hvilket er opnået ved indgåelse af renteswaps til afdækning af renterisiko. Et stigende kort renteniveau vil således få en negativ indvirkning på nettoresultatet.

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

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 nøje de enkelte enheder i koncernen 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.

Mangfoldighed i ledelsen

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 2016/17

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 59 arbejdsulykker i koncernens selskaber, hvilket er et fald på 6,3% 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 en stigning i gas-, vand- og elforbrug på henholdsvis 8,5%, 0,2% og 1,6%, hvilket skal ses i forhold til en stigning i omsætningen for disse selskaber på 11,9%. Vi fortsætter indsatsen for at nedbringe forbruget.

AVKs arbejde med miljøforhold har resulteret i certificering efter ISO 14001 (international miljøcertificering) i 16 af koncernens produktionsselskaber, hvilket er en stigning på 45% i forhold til 2015/16. Endvidere er 8 af koncernens selskaber certificeret efter OHSAS 18001, den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, hvilket er en stigning på 100% i forhold til 2015/16. 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 29 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.

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 forventes i yderligere 1 produktionsselskab det kommende år.

Koncernens forventede udvikling

Den positive markedsudvikling forventes at fortsætte i de udviklede markeder i Europa, Nordamerika og Australien, og der forventes ligeledes en positiv udvikling generelt i Asien. Mellemøsten er fortsat præget af stor usikkerhed grundet både den politiske uro og finansielle begrænsninger som følge af den store afhængighed af olieprisen. Der er ligeledes betydelig usikkerhed omkring økonomien i Sydafrika og Brasilien, igen grundet både politiske og økonomiske forhold.

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 Valves 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. Den positive udvikling i omsætningen i emerging markets som Indien forventes derfor fortsat, og disse lande 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% fra vandværk til forbruger, mens der også i mange udviklede markeder er et meget højt vandspild, hvilket både koster tabt vand og ekstra energiomkostninger til pumpning af vand. Dette understøtter behovet for fortsatte investeringer i renovering og forbedring af vandforsyningen.

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 og 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 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.

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

Der forventes ikke væsentlige ændringer i renteniveauet, og de finansielle omkostninger eksklusive valutakursreguleringer forventes derfor på samme niveau som året før. 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 både omsætning, det primære resultat og nettoresultatet i det kommende år.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2016 - 30/9 2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> tkr.	<u>2015/16</u> tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	4.767.269	3.785.010
Produktionsomkostninger	2	-3.187.663	-2.482.376
BRUTTORESULTAT		<u>1.579.606</u>	<u>1.302.634</u>
Distributionsomkostninger	2	-677.362	-633.846
Administrationsomkostninger	2	-537.839	-456.098
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		<u>364.405</u>	<u>212.690</u>
Andre driftsomkostninger	3	-11.008	-10.953
DRIFTSRESULTAT		<u>353.397</u>	<u>201.737</u>
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-186	2.160
Finansielle poster	5	-77.961	-58.067
RESULTAT FØR SKAT		<u>275.250</u>	<u>145.830</u>
Skat af årets resultat	6	-91.985	-59.969
ÅRETS RESULTAT INKL. MINORITETSAKTIONÆRER		<u>183.265</u>	<u>85.861</u>
Minoritetsaktionærs andel af dattervirksomheders resultat efter skat		-11.539	-4.425
ÅRETS RESULTAT	14	<u>171.726</u>	<u>81.436</u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017

	<u>Note</u>	<u>30/9 2017</u> tkr.	<u>30/9 2016</u> tkr.
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver:			
Knowhow		2.832	2.448
Færdiggjorte udviklingsprojekter		46.363	47.176
Udviklingsprojekter under udførelse		45.882	41.419
Goodwill ved aktivitetskøb		3.558	4.312
Koncerngoodwill		291.962	186.417
Immaterielle anlægsaktiver i alt	7	<u>390.597</u>	<u>281.772</u>
Materielle anlægsaktiver:			
Grunde og bygninger		616.252	639.781
Produktionsanlæg og maskiner		455.835	456.203
Andre anlæg og driftsmidler		74.572	77.519
Ombygning af lejede lokaler		10.496	11.657
Materielle anlægsaktiver under udførelse		43.914	37.148
Materielle anlægsaktiver i alt	8	<u>1.201.069</u>	<u>1.222.308</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	43.510	18.076
Udskudt skatteaktiv	10	89.683	71.270
Deposita og værdipapirer	7	6.831	8.637
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>140.024</u>	<u>97.983</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.731.690</u>	<u>1.602.063</u>
Varebeholdninger:			
Råvarer og hjælpematerialer		493.436	463.261
Varer under fremstilling		127.790	111.083
Fremstillede varer og handelsvarer		529.075	440.427
Varebeholdninger i alt		<u>1.150.301</u>	<u>1.014.771</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		1.027.920	843.338
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.667	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.278	682
Selskabsskat		8.159	17.008
Andre tilgodehavender		101.487	83.093
Periodeafgrænsningsposter	15	13.089	13.838
Tilgodehavender i alt		<u>1.161.600</u>	<u>957.959</u>
Likvide beholdninger		240.768	196.792
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>2.552.669</u>	<u>2.169.522</u>
AKTIVER I ALT		<u>4.284.359</u>	<u>3.771.585</u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017

	<u>Note</u>	<u>30/9 2017</u> tkr.	<u>30/9 2016</u> tkr.
PASSIVER			
Selskabskapital	11	16.000	16.000
Overført overskud		1.319.914	1.175.936
Udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.355.914</u>	<u>1.211.936</u>
Minoritetsaktionærens andel af datterselskabernes egenkapital		260.518	241.116
MINORITETSINTERESSER I ALT		<u>260.518</u>	<u>241.116</u>
Hensættelse til udskudt skat	10	78.893	70.965
Andre hensatte forpligtelser	12	74.317	40.460
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>153.210</u>	<u>111.425</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		55.500	30.000
Prioritetsgæld		256.511	276.504
Gæld til pengeinstitutter		739.999	582.175
Andre langfristede gældsforpligtelser		122.463	104.172
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	13	<u>1.174.473</u>	<u>992.851</u>
Kortfristet del af langfristet gæld		208.479	170.049
Gæld til pengeinstitutter		284.903	385.145
Leverandørgæld		421.569	331.352
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	4.667
Gæld til associerede virksomheder		7.290	17
Selskabsskat		51.721	23.250
Anden gæld		347.525	260.741
Periodeafgrænsningsposter	15	18.757	39.036
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>1.340.244</u>	<u>1.214.257</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>2.514.717</u>	<u>2.207.108</u>
PASSIVER I ALT		<u>4.284.359</u>	<u>3.771.585</u>

KONCERNBALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017**PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER****Pantsætninger:**

Ejerpantebreve og løsørepantebreve primært til sikkerhed for prioritetsgæld. 425.447 tkr.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 404 mio. kr.

Der er stillet aktiver til sikkerhed for bankgæld på 522 mio. i udlandet.

De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 635 mio. kr.

Garantier 136.336 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 2017

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Overført overskud	Udbytte for regn- sksåret	Andel af egen- kapital fra mino- ritetsandele	I alt
Egenkapital 1/10 2016	16.000	1.175.936	20.000	241.116	1.453.052
Tilbageførsel af op- skrivning på grunde og bygninger*)		6.765			6.765
Korrigeret Egenkapi- tal 1/10 2016	16.000	1.182.701	20.000	241.116	1.459.817
Køb af kapitalandele				14.251	14.251
Valutakursreguleringer		-25.145		-6.333	-31.478
Øvrige egenkapital po- steringer		-12.433		7.841	-4.592
Værdiregulering, finan- sielle instrumenter		28.597			28.597
Skat af egenkapitalbe- vægelser		-5.532			-5.532
Udbetalt udbytte			-20.000	-7.896	-27.896
Årets resultat		171.726		11.539	183.265
Foreslået udbytte		-20.000	20.000		0
Egenkapital 30/9 2017	16.000	1.319.914	20.000	260.518	1.616.432

*) Korrektion til sidste år.

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2016 - 30/9 2017

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	tkr.	tkr.
<u>Driftsaktiviteter</u>		
Driftsresultat	353.397	201.737
Årets afskrivninger	220.377	192.464
Ændring i varebeholdninger	-34.718	-58.096
Ændring i tilgodehavender	-144.164	-6.615
Ændring i leverandørgæld	58.091	17.474
Ændring i anden gæld og hensættelser	-6.143	4.757
LIKVIDITET FRA PRIMÆR DRIFT	<u>446.840</u>	<u>351.721</u>
Finansielle poster, netto	-77.961	-58.067
Betalte skatter, netto	-68.816	-93.457
Valutakursregulering af aktiver og passiver, udenlandske virksomheder	28.234	-2.128
LIKVIDITET FRA DRIFTSAKTIVITETER	<u>328.297</u>	<u>198.069</u>
<u>Investeringsaktiviteter</u>		
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-137.463	-229.350
Finansielle anlægsaktiver, deposita m.v.	1.826	-2.587
Salg af anlægsaktiver	18.071	9.981
Investering ved opkøb af virksomheder, netto	-207.788	-32.344
Investering i associerede selskaber, netto	-3.275	-4.510
Udbytte fra associerede virksomheder	872	2.024
LIKVIDITET FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	<u>-327.757</u>	<u>-256.786</u>
<u>Finansieringsaktiviteter</u>		
Betalt udbytte i året/kapitalforhøjelser	-22.048	-18.977
Optagelse af langfristet gæld	226.651	104.704
Afdrag på langfristet gæld	-59.603	-87.560
Ændring i gæld til pengeinstitutter	-105.011	54.776
LIKVIDITET FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	<u>39.989</u>	<u>52.943</u>
Forskydning i likvide midler	40.530	-5.774
Overtaget likviditet ved køb af datterselskaber	3.446	168
Likvide midler primo	<u>196.792</u>	<u>202.398</u>
LIKVIDE MIDLER ULTIMO	<u>240.768</u>	<u>196.792</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	tkr.	tkr.
<u>1. Nettoomsætning</u>		
Omsætning, Danmark	220.265	217.629
Omsætning, udland	4.547.004	3.567.381
	<u>4.767.269</u>	<u>3.785.010</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 3.804 i 2016/2017 mod 3.386 i 2015/16.

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

Lønninger og vederlag	1.016.543	903.142
Pensioner	65.562	61.298
Andre udgifter til social sikring	100.893	95.869
	<u>1.182.998</u>	<u>1.060.309</u>

I koncernen udgør løn og vederlag m.m. til moderselskabets direktion 4.514 tkr. (2015/16: 4.413 tkr.) inkl. pensioner og andre udgifter til social sikring. Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>2016/17</u> tkr.	<u>2015/16</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	306	2.771
Selskabsskat	-492	-611
Resultat efter skat	<u>-186</u>	<u>2.160</u>
<u>5. Finansielle poster</u>		
Renteindtægter	831	3.410
Renteudgifter	-58.194	-56.745
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-491	0
Kursreguleringer, netto	-20.107	-4.732
	<u>-77.961</u>	<u>-58.067</u>
<u>6. Skat af årets resultat</u>		
Det omkostningsførte beløb specificeres således:		
Skat af årets resultat	99.674	69.329
Regulering af udskudt skat	-10.421	-9.475
Skat vedrørende tidligere år	2.732	115
	<u>91.985</u>	<u>59.969</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 2016	13.328	126.854	41.419	5.145	429.864	8.637
Valutakursregulering	-12	-759	-520	-22	-3.702	0
Omklassificering	-178	4.013	-7.545	0	-73	0
Tilkøb 2016/17	0	0	0	26	61.322	0
Tilgang 2016/17	1.508	6.782	15.637	0	95.692	2.060
Afgang 2016/17	0	-32	-514	0	0	-3.886
Anskaffelsessummer						
30/9 2017	<u>14.646</u>	<u>136.858</u>	<u>48.477</u>	<u>5.149</u>	<u>583.103</u>	<u>6.831</u>
Af- og nedskrivninger						
1/10 2016	10.880	79.678	0	833	243.447	0
Valutakursregulering	-10	-540	0	-6	-629	0
Omklassificering	-182	-6.025	2.595	0	-127	0
Af- og nedskrivninger						
2016/17	1.125	17.306	0	765	48.450	0
Afgang 2016/17	0	76	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger						
30/9 2017	<u>11.814</u>	<u>90.495</u>	<u>2.595</u>	<u>1.591</u>	<u>291.141</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI						
30/9 2017	<u>2.832</u>	<u>46.363</u>	<u>45.882</u>	<u>3.558</u>	<u>291.962</u>	<u>6.831</u>

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 17.306 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. 30.09.2017 modsvarer den forventede fremtidige akkumulerede indtjening på projekterne.

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

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 2016	1.030.801	1.374.298	236.119	20.547	37.148
Valutakursregulering	-14.193	-20.126	-4.990	-775	-2.034
Omklassificering	4.886	3.810	-2.242	-173	-2.234
Tilkøb 2016/17	99	28.550	3.830	1.263	5.074
Tilgang 2016/17	17.536	68.549	23.878	353	6.171
Afgang 2016/17	0	-8.434	-9.166	0	0
Anskaffelsessummer 30/9 2017	<u>1.039.129</u>	<u>1.446.647</u>	<u>247.429</u>	<u>21.215</u>	<u>44.125</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2016	391.020	918.095	158.600	8.890	0
Valutakursregulering	-4.241	-11.265	-3.700	-372	-2
Omklassificering	1.041	-1.141	-179	-17	30
Af- og nedskrivninger 2016/17	35.057	91.728	23.547	2.218	183
Afgang 2016/17	0	-6.605	-5.411	0	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2017	<u>422.877</u>	<u>990.812</u>	<u>172.857</u>	<u>10.719</u>	<u>211</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2017	<u>616.252</u>	<u>455.835</u>	<u>74.572</u>	<u>10.496</u>	<u>43.914</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2017</u> tkr.	<u>30/9 2016</u> tkr.
<u>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2016	23.537	19.027
Tilgang 2016/17	3.275	4.510
Tilgang ved virksomhedskøb	23.921	
Anskaffelsessummer 30/9 2017	<u>50.733</u>	<u>23.537</u>
Opskrivninger 1/10 2016	6.398	6.222
Overførsel til dattervirksomheder 2016/17	64	0
Resultat i associerede virksomheder 2016/17	2.849	2.200
Udbetalt udbytte 2016/17	-904	-2.024
Opskrivninger 30/9 2017	<u>8.407</u>	<u>6.398</u>
Nedskrivninger 1/10 2016	-11.859	-12.596
Afgang 2016/17	0	0
Kursregulering 1/10 2016	-735	777
Resultat i associerede virksomheder 2016/17	-3.036	-40
Nedskrivninger 30/9 2017	<u>-15.630</u>	<u>-11.859</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2017	<u>43.510</u>	<u>18.076</u>
<u>10. Udskudt skat</u>		
Udskudt skat		
Saldo 1/10 2016	305	-10.466
Regulering vedrørende tidligere år	2.732	115
Regulering ført i resultatopgørelsen	10.421	9.475
Regulering ført over egenkapitalen	-5.532	3.038
Øvrige reguleringer i forbindelse med opkøb	2.874	-1.857
	<u>10.800</u>	<u>305</u>
Indregnet således i regnskabet		
Udskudt skat (aktiv)	89.693	-70.965
Udskudt skat (forpligtigelse)	-78.893	71.270
Udskudt skat 30/9 2017	<u>10.800</u>	<u>305</u>

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

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
	tkr.	tkr.
<u>11. 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>

12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til pensioner og garantiforpligtelser.

13. Langfristet gæld

Af den langfristede gæld forfalder 501.151 tkr. efter fem år.

Langfristet gæld på DKK 20 mio. kr. kan opsiges af AVK koncernen eller kreditor, men har en aftalt løbetid indtil 31. december 2018.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	<u>30/9 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
	tkr.	tkr.
<u>14. Forslag til resultatdisponering</u>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000
Overført til overført overskud	151.726	61.436
Disponeret i alt	<u>171.726</u>	<u>81.436</u>

15. Periodeafgrænsningsposter

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

16. Honorar til koncernrevisor

Deloitte:		
Revisionshonorar	4.528	4.118
Andre erklæringsopgaver	21	5
Skatterådgivning	1.502	1.716
Andre ydelser	275	182
I alt	<u>6.326</u>	<u>6.021</u>

17. Finansielle instrumenter

I andre langfristede gældsforpligtelser indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med 70.599 t.kr. Der er indgået renteswaps med fast rente til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån og i mindre grad valutakontrakter til afdækning af valutarisikoen på varesalg i Australiske dollars inden for en kortere tidshorisont.

Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen.

Aftalerne har en restløbetid på mellem 0 år og 18 år.

Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

	< 1 år	1 – 5 år	5 – 10 år	> 10 år	Total
Banklån DKK	-274	-1.102	-2.562	-1.246	-5.184
Banklån EUR	-1.738	-9.172	-33.179	0	-44.088
Banklån øvrige valutaer	-310	-1.240	-1.550	-1.571	-4.671
Realkreditlån DKK	-1.075	-4.263	-5.012	-8.284	-18.634
Valuta	1.978	0	0	0	1.978
	-1.418	-15.777	-42.303	-11.101	-70.599

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

18. Ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Med henvisning til årsregnskabsloven §98 C, stk. 7. har selskabet i regnskabsåret 2016/17 ikke foreta-get transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1/10 2016 - 30/9 2017

	Note	2016/17	2015/16
		tkr.	tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	120.003	101.872
Produktionsomkostninger	2	-53.034	-42.977
BRUTTORESULTAT		66.969	58.895
Administrationsomkostninger	2	-87.660	-84.771
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-20.691	-25.876
Andre driftsindtægter	3	26.611	26.886
Andre driftsomkostninger	3	-11.008	-10.953
DRIFTSRESULTAT		-5.088	-9.943
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	7	183.404	95.383
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	8	2.722	2.216
Finansielle poster	4	-9.160	-9.760
RESULTAT FØR SKAT		171.878	77.896
Skat af årets resultat	5	-152	3.540
ÅRETS RESULTAT	15	171.726	81.436

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> tkr.	<u>2015/16</u> tkr.
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver:	6		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		18.760	20.678
Patenter og varemærker		10.017	10.306
Udviklingsprojekter under udførelse		1.020	9.648
Immaterielle anlægsaktiver i alt		<u>29.797</u>	<u>40.632</u>
Materielle anlægsaktiver:	6		
Grunde og bygninger		139.120	136.693
Produktionsanlæg og maskiner		16.229	16.865
Andre anlæg og driftsmidler		14.231	13.992
Materielle anlægsaktiver i alt		<u>169.580</u>	<u>167.550</u>
Finansielle anlægsaktiver:			
Deposita	6	68	68
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.707.465	1.505.724
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	13.105	12.163
Lån til dattervirksomheder		171.139	174.210
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>1.891.777</u>	<u>1.692.165</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u><u>2.091.154</u></u>	<u><u>1.900.347</u></u>
Varebeholdninger:			
Råvarer og varer under fremstilling		2.692	2.263
Varebeholdninger i alt		<u>2.692</u>	<u>2.263</u>
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		891	2.758
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		260.977	254.748
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		750	653
Selskabsskat		5.816	15.135
Andre tilgodehavender		9.973	10.125
Periodeafgrænsningsposter	16	6.713	6.065
Tilgodehavender i alt		<u>285.120</u>	<u>289.484</u>
Likvide beholdninger		6.789	2.013
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u><u>294.601</u></u>	<u><u>293.760</u></u>
AKTIVER I ALT		<u><u>2.385.755</u></u>	<u><u>2.194.107</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017

	<u>Note</u>	<u>30/9 2017</u> tkr.	<u>30/9 2016</u> tkr.
PASSIVER			
Selskabskapital	9	16.000	16.000
Reserve for udviklingsomkostninger		3.745	0
Overført overskud		1.316.169	1.175.936
Udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.355.914</u>	<u>1.211.936</u>
Hensættelse til udskudt skat	10	8.315	7.565
Andre hensatte forpligtelser	11	6.462	5.704
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>14.777</u>	<u>13.269</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		55.500	30.000
Prioritetsgæld		98.204	104.597
Gæld til pengeinstitutter		441.767	300.945
Andre langfristede gældsforpligtelser		95.050	74.389
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	12	<u>690.521</u>	<u>509.931</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	12	79.591	111.995
Gæld til pengeinstitutter		210.526	317.792
Leverandørgæld		6.789	4.655
Gæld til tilknyttede virksomheder		121	7.050
Gæld til associerede virksomheder		3	0
Anden gæld		27.513	17.479
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>324.543</u>	<u>458.971</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>1.015.064</u>	<u>968.902</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.385.755</u>	<u>2.194.107</u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017**PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER****Pantsætninger:**

— Ejerpantebreve og løsørepantebreve primært til sikkerhed for prioritetsgæld	163.547 tkr.
De pantsatte aktivers bogførte værdi udgør 168 mio. kr.	
Aktier i AVK Holding Spain SL og Orbinox SL med en indre værdi på 427 mio. kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld på 60 mio. kr.	

Kautions- og garantiforpligtelser mv.:

For dattervirksomheder	411.884 tkr.
------------------------	--------------

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

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2017

(Alle beløb i tkr.)	Selskabs- kapital	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Nettop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1/10 2016	16.000	0	0	1.175.936	20.000	1.211.936
Tilbageførsel af opskrivning på grunde og bygninger*)				6.765		
Korrigeret Egenkapital 1/10 2016	16.000	0	0	1.182.701	20.000	1.218.701
Kursreguleringer 1/10 2016, udenlandske kapitalandele			-25.177			-25.177
Værdiregulering udenlandske kapitalandele			-4.322			-4.322
Udbytte fra datterselskaber			-222.795	222.795		0
Udbetalt udbytte					-20.000	-20.000
Værdiregulering, finansielle instrumenter				19.213		19.213
Skat af egenkapitalbevægelser				-4.227		-4.227
Årets resultat						
Overførsel		3.745	252.294	-84.313		171.726
Foreslået udbytte				-20.000	20.000	0
Egenkapital 30/9 2017	16.000	3.745	0	1.316.169	20.000	1.355.914

*) Korrektion til sidste år.

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	tkr.	tkr.
<u>1. Nettoomsætning</u>		
Omsætning, Danmark	28.790	29.656
Omsætning, udland	91.213	72.216
	<u>120.003</u>	<u>101.872</u>

2. Produktions- og administrationsomkostninger

Det gennemsnitlige antal beskæftigede medarbejdere udgør 131 (fuldtid), mod 128 (fuldtid) i 2015/16.

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

Lønninger og vederlag	63.632	66.047
Pensioner	3.483	3.390
Andre udgifter til social sikring	715	687
	<u>67.830</u>	<u>70.124</u>

Vederlag til direktionen udgør 4.514 tkr. (2015/16: 4.413 tkr.). inkl. pensioner og andre udgifter til social sikring. Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse.

3. Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

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

4. Finansielle poster

Renteindtægter	391	284
Renteomkostninger	-24.089	-23.788
Renteindtægter fra datterselskaber	20.623	18.400
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-1.764	-1.777
Kursreguleringer netto	-4.029	-1.870
Øvrige renter og gebyrer	-292	-1.009
	<u>-9.160</u>	<u>-9.760</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	tkr.	tkr.
<u>5. Skat af årets resultat</u>		
Årets aktuelle skat	4.939	6.810
Skat vedrørende tidligere år	-1.730	416
Regulering af udskudt skat	-750	-775
Aktuel skat i udlandet	-2.611	-2.911
	<u>-152</u>	<u>3.540</u>

6. Anlægsaktiver

	<u>Færdiggjorte udviklings- projekter</u>	<u>Patenter og varemærker</u>	<u>Udviklings- projekter under udførelse</u>	<u>Deposita</u>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2016	49.394	16.906	9.648	68
Tilgang 2016/17	2.735	1.489	3.324	0
Afgang 2016/17	0	0	-9.886	0
Overførsel	2.066	0	-2.066	0
Anskaffelsessummer 30/9 2017	<u>54.195</u>	<u>18.395</u>	<u>1.020</u>	<u>68</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2016	28.716	6.600	0	0
Af- og nedskrivninger 2016/17	6.719	1.778	0	0
Af- og nedskrivninger 30/9 2017	<u>35.435</u>	<u>8.378</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2017	<u>18.760</u>	<u>10.017</u>	<u>1.020</u>	<u>68</u>

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 6.719 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. 30.09.2017 modsvarer den forventede fremtidige indtjening.

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

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

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg og driftsmidler
	tkr.	tkr.	tkr.
Anskaffelsessummer 1/10 2016	256.283	26.060	20.342
Tilgang 2016/17	12.942	1.825	3.222
Afgang 2016/17	0	0	-888
Anskaffelsessummer 30/9 2017	<u>269.225</u>	<u>27.885</u>	<u>22.676</u>
Af- og nedskrivninger 1/10 2016	119.590	9.195	6.350
Af- og nedskrivninger 2016/17	10.515	2.461	2.983
Afgang 2016/17	0	0	-888
Af- og nedskrivninger 30/9 2017	<u>130.105</u>	<u>11.656</u>	<u>8.445</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2017	<u>139.120</u>	<u>16.229</u>	<u>14.231</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>30/9 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
	tkr.	tkr.
<u>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2016	1.447.705	1.341.675
Overførsel fra associerede virksomheder	0	0
Tilgang 2016/17	150.560	106.030
Anskaffelsessummer 30/9 2017	<u>1.598.265</u>	<u>1.447.705</u>
Anskaffelsessum goodwill 1/10 2016	141.757	137.248
Tilgang 2016/17	91.848	4.509
Afskrivninger på koncerngoodwill 1/10 2016	-84.226	-73.473
Afskrivninger på koncerngoodwill 2016/17	-18.816	-10.753
Bogført værdi 30/9 2017	<u>130.563</u>	<u>57.531</u>
Opskrivninger 1/10 2016	656.874	656.633
Overførsel fra associerede virksomheder	0	0
Overførsel til nedskrivninger	-691	-7.646
Kursregulering 1/10 2016	-20.694	-12.377
Resultat i dattervirksomheder 2016/17	244.993	159.181
Værdiregulering af egenkapital	770	-851
Udbetalt udbytte 2016/17	-218.430	-138.068
Opskrivninger 30/9 2017	<u>662.822</u>	<u>656.872</u>
Nedskrivninger 1/10 2016	-722.315	-673.815
Overførsel fra opskrivninger	691	7.646
Kursregulering 1/10 2016	-4.300	716
Resultat i dattervirksomheder 2016/17	-29.821	-53.045
Værdiregulering af egenkapital	1.673	-390
Udbetalt udbytte 2016/17	-3.493	-3.427
Nedskrivninger 30/9 2017	<u>-757.565</u>	<u>-722.315</u>
Nettoværdi 30/9 2017 herefter	1.634.085	1.439.793
Modregnet i tilgodehavender	11.006	19.446
Modregnet i lån	55.912	40.781
Negative kapitalandele overført til hensatte forpligtelser	6.462	5.704
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2017	<u>1.707.465</u>	<u>1.505.724</u>
Den bogførte værdi specificeres således:		
Egenkapital i dattervirksomheder	1.576.901	1.448.193
Koncerngoodwill	130.564	57.531
	<u>1.707.465</u>	<u>1.505.724</u>

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

	<u>30/9 2017</u> tkr.	<u>30/9 2016</u> tkr.
<u>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</u>		
Anskaffelsessummer 1/10 2016	15.993	15.993
Overførsel til dattervirksomheder	0	0
Anskaffelsessummer 30/9 2017	<u>15.993</u>	<u>15.993</u>
Opskrivninger 1/10 2016	6.454	6.222
Overførsel til dattervirksomheder	0	0
Resultat i associerede virksomheder 2016/17	235	2.256
Udbetalt udbytte 2016/17	-872	-2.024
Opskrivninger 30/9 2017	<u>5.817</u>	<u>6.454</u>
Nedskrivninger 1/10 2016	-10.284	-11.033
Kursregulering 1/10 2016	-908	789
Resultat i associerede virksomheder 2016/17	2.487	-40
Nedskrivninger 30/9 2017	<u>-8.705</u>	<u>-10.284</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/9 2017	<u>13.105</u>	<u>12.163</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 2012 – 30/9 2017:

Selskabskapitalen 1/10 2012	16.000
Kapitalforhøjelse	0
Selskabskapitalen 30/9 2017	<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	6.462	5.704
	<u>6.462</u>	<u>5.704</u>

12. Langfristede gældsforpligtelser og afdrag herpå i 2017/18

	Afdrag i 2017/18 tkr.	Restgæld efter 1 år tkr.	Heraf forfalder efter 5 år tkr.
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	55.500	55.500
Prioritetsgæld	6.403	98.204	72.739
Gæld til pengeinstitutter	71.638	441.767	212.089
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	1.550	95.050	49.553
	<u>79.591</u>	<u>690.521</u>	<u>389.881</u>

Afdrag på langfristet gæld i 2017/18 er opført som kortfristet gæld.

Langfristet gæld til pengeinstitutter på DKK 20 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 16.

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB**14. Finansielle instrumenter**

I andre langfristede gældsforpligtelser indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med 56.600 t.kr. Der er indgået renteswaps med fast rente til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån og i mindre grad valutakontrakter til afdækning af valutarisikoen på varesalg i Australiske dollars inden for en kortere tidshorizont.

Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen.

Aftalerne har en restløbetid på mellem 0 år og 18 år.

Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

	< 1 år	1 – 5 år	5 – 10 år	> 10 år	Total
Banklån i DKK	0	0	-1.289	0	-1.289
Banklån i EUR	-332	-664	-33.114	0	-34.109
Banklån øvrige valutaer	-143	-570	-713	-1.141	-2.567
Realkreditlån DKK	-1.075	-4.263	-5.012	-8.284	-18.634
	-1.550	-5.497	-40.128	-9.425	-56.600

15. Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	3.745	0
Overført til overført overskud	150.066	59.351
Disponeret i alt	<u>171.726</u>	<u>81.436</u>

16. Periodeafgrænsningsposter

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

17. Nærtstående parter**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Med henvisning til årsregnskabsloven §98 C, stk. 7, har selskabet i regnskabsåret 2016/17 ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

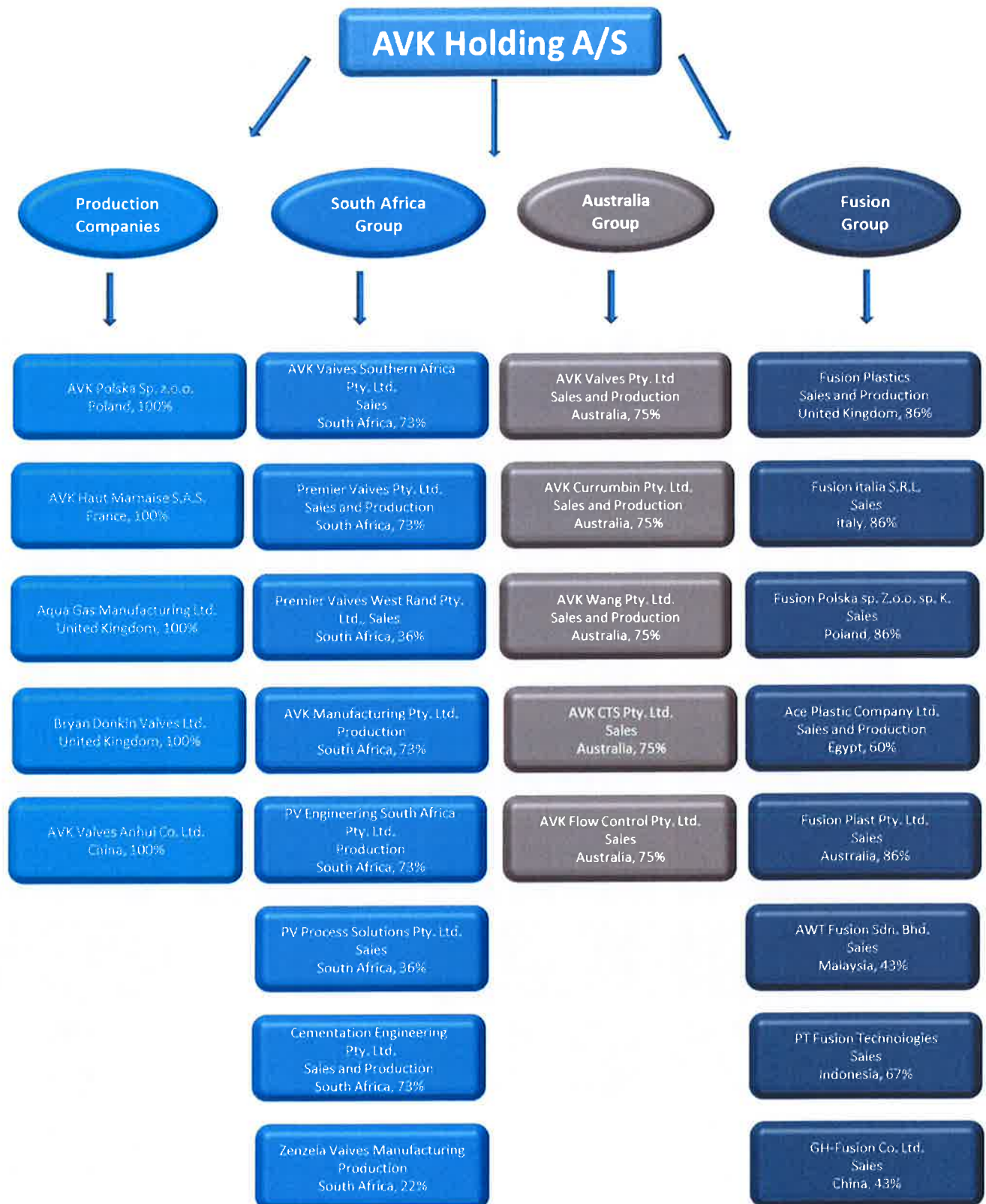
18. Koncernforhold

AVK Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet ASX af 28. august 2014 (ultimativt moderselskab), Silkeborg

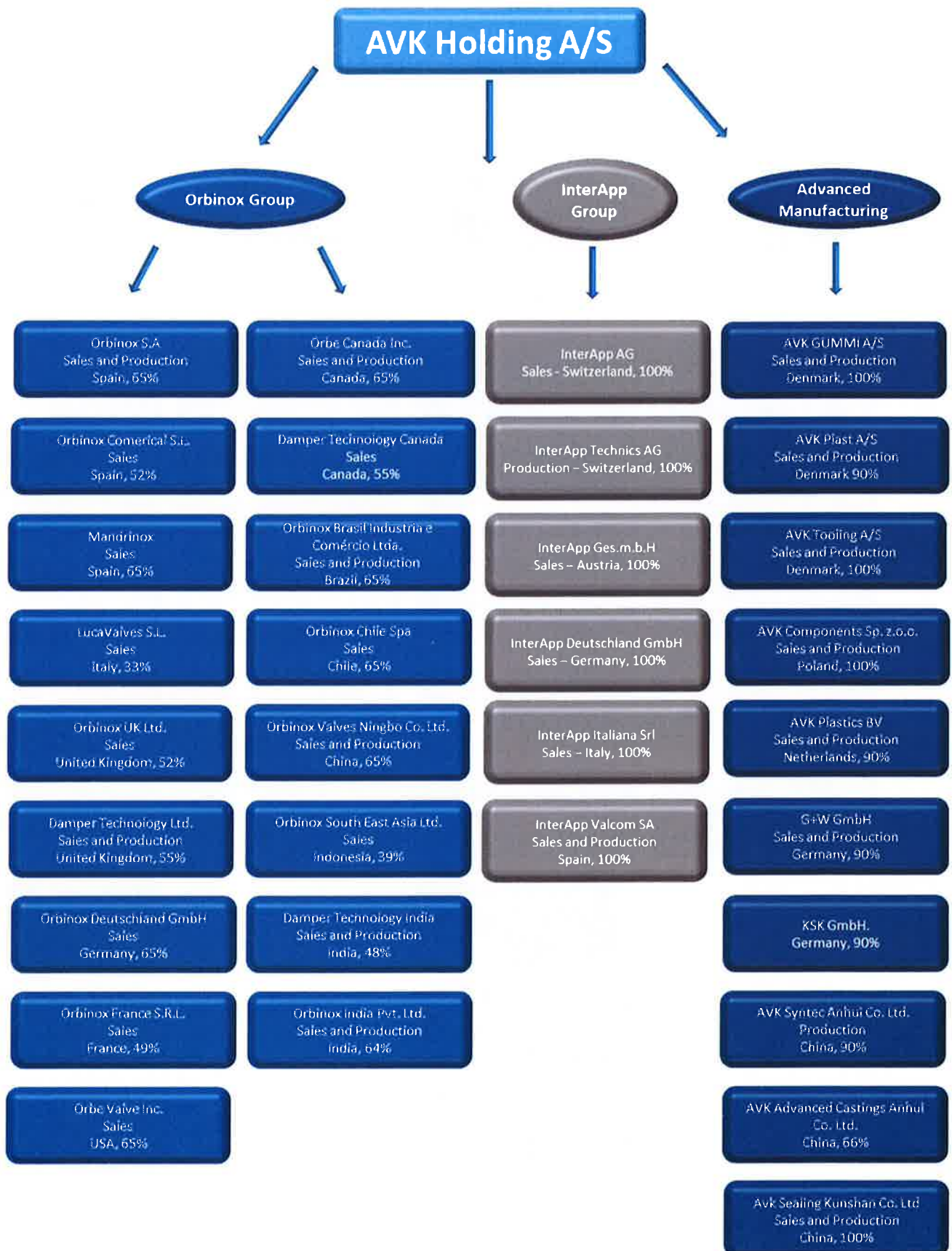
EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER



EJERANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER

AVK Holdings ejerandele i øvrige datterselskaber

AVK Italia	Inactive	Italy	100%
AVK Holding Southern Africa	Holding	Southern Africa	75%
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%
Fusion Investco Ltd.	Holding	United Kingdom	86%
Fusion Group Limited	Holding	United Kingdom	86%
Fusion Group Manufacturing Ltd.	Holding	United Kingdom	86%
FlonIskra V.O.F.	Sales	Nederland	50%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og indre værdi for den erhvervede virksomhed på købstidspunktet indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over den økonomiske levetid, 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.

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 anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

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

Hvor kostprisen overstiger den indre værdi for den erhvervede virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som koncerngoodwill i balancen. Koncerngoodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, 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 nominal værdi.

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

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) ultimo året.

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

Egenkapital

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

Selskabet har med virkning fra 01.10.2016 implementer lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører, at selskabet fra og med 2016/17 har implementeret "Reserve for udviklingsomkostninger" på egenkapitalen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes som følge af ovenstående fremover på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en særlig reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgør af virksomhedens drift, reduceres eller opløses reserven. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, reableres reserven for udviklingsomkostninger. Reservens for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, som er indregnet i balancen for udviklingsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 acontoskatter.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

