

Carsoe A/S

Mineralvej 6-8, 9220 Aalborg Øst

CVR-nr. 14 26 39 42

Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. februar 2019

Dirigent:

.....
Claus Bilde



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september	12
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse, koncern	15
Egenkapitalopgørelse, modervirksomhed	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carsoe A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 5. februar 2019
Direktion:

Mikkel Klitgaard Jacobsen

Bestyrelse:

Denis Viet-Jacobsen
formand

Johan Cervin

Michael Frost

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Carsoe A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carsoe A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 5. februar 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
mne23254

Chris Mark
statsaut. revisor
mne42788

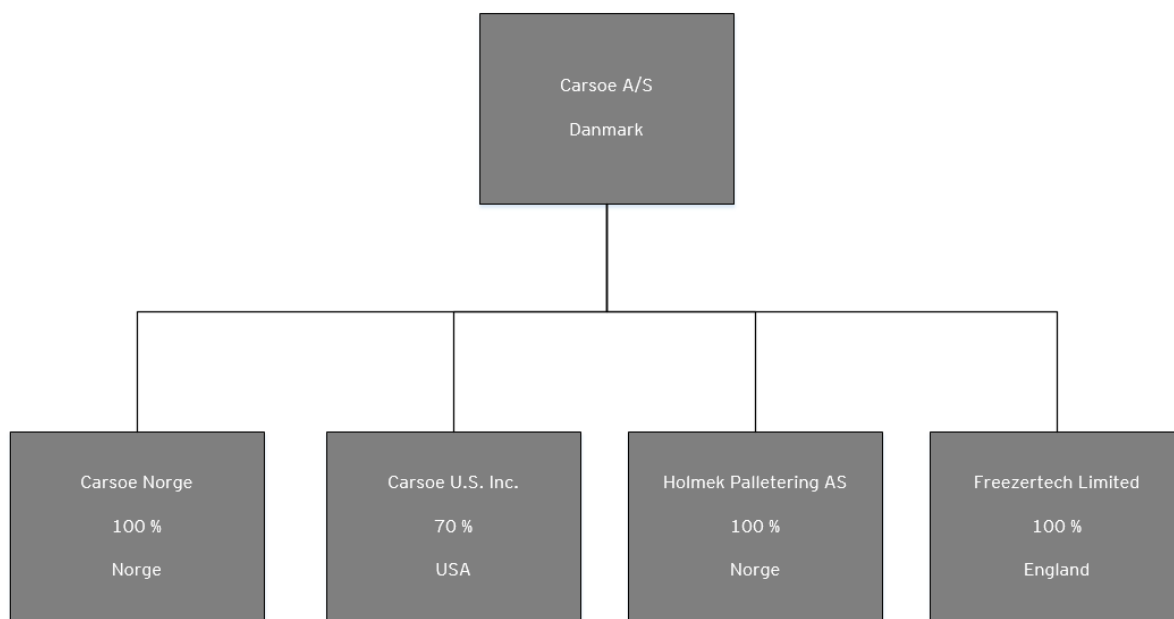
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Carsoe A/S
Adresse, postnr. by	Mineralvej 6-8, 9220 Aalborg Øst
CVR-nr.	14 26 39 42
Stiftet	1. juni 1990
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. oktober - 30. september
Hjemmeside	www.carsoe.com
E-mail	info@carsoe.com
Telefon	98 24 26 24
Bestyrelse	Denis Viet-Jacobsen Johan Cervin Michael Frost
Direktion	Mikkel Klitgaard Jacobsen
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal					
Nettoomsætning	546.798	353.748	233.940	181.068	211.303
Bruttoresultat	173.390	132.793	104.647	75.483	86.590
EBITDA	55.544	39.896	27.801	12.578	20.723
Resultat af ordinær primær drift	44.542	29.257	20.452	7.214	15.450
Resultat af finansielle poster	-2.357	-2.371	-1.177	-1.128	-1.221
Årets resultat	31.711	21.161	14.489	4.867	10.836
Balancesum					
Balancesum	386.189	167.255	127.182	92.150	65.918
Materielle anlægsaktiver	44.465	40.698	35.846	36.093	8.645
Investering i materielle anlægsaktiver	12.105	15.834	5.857	32.242	3.204
Egenkapital	53.314	38.296	29.843	19.360	20.593
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	83.456	37.659	41.001	24.325	2.708
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-39.989	-20.202	-10.575	-31.932	-3.955
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-23.568	-8.072	-27.331	7.243	1.613
Pengestrøm i alt	19.899	9.385	3.095	-364	366
Nøgletal					
Overskudsgrad	8,1 %	8,3 %	8,7 %	4,0 %	7,3 %
Bruttomargin	31,7 %	37,5 %	44,7 %	41,7 %	41,0 %
Soliditetsgrad	13,8 %	22,9 %	23,5 %	21,0 %	31,2 %
Afkastningsgrad	11,6 %	17,9 %	16,1 %	7,8 %	23,4 %
Egenkapitalforrentning	69,2 %	62,1 %	58,9 %	24,4 %	71,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	236	193	141	122	127

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter er udvikling, produktion og salg af maskiner og inventar til slagteri-, mejeri- og fiskeribranchen samt øvrige brancher inden for levnedsmiddelindustrien.

Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 547 mio. kr. mod 354 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 31,7 mio. kr. mod 21,2 mio. kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Carsoe har i august 2018 erhvervet 100 % af kapitalandelene i den engelske virksomhed Freezertech Ltd., som leverer delkomponenter til koncernens aktiviteter indenfor seafood. Koncernen har endvidere i september 2018 erhvervet de resterende kapitalandele i de norske virksomheder Holmek Palletering AS og Carsoe Norge AS, hvorefter disse virksomheder er ejet 100 %. Endvidere er der i løbet af regnskabsåret gennemført investeringer i produktionsudstyr og produktionsfaciliteter for at imødekomme den forventede øgede aktivitet de kommende år.

Carsoe har i september 2018 afhændet sine kapitalandele i den norske virksomhed Steel Tech Carsoe AS grundet manglende opnåelse af succeskriterierne for denne investering.

Koncernens forventede udvikling

Den forventede udvikling for regnskabsåret 2018/2019 er positiv, særligt drevet af en stærk produktportefølje og ordrebeholdning, samt de igangsatte strategiske initiativer.

For det kommende regnskabsår forventes en stigning i resultat før skat i niveauet 50 %.

Særlige risici

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at fastholde kunderelationer, nøglemedarbejdere, samt hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncernens forretningsområder.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investering og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Prisrisici

Koncernens anvendelse af stål som råvare medfører, grundet de væsentlige prissvingninger som eksisterer på det volatile marked for stål, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb, dog ikke danske kroner versus euro. Der indgås ikke spekulative valutapositioner. Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Videnressourcer

Koncernens forretningsgrundlag er at levere højteknologisk og driftssikkert udstyr og anlæg til fremstilling og forarbejdning i fødevarerindustrien. Dette stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Det er vores målsætning, at virksomheden har den nyeste viden samt at sikre vores hurtige omstillingsevne. De kritiske forretningsprocesser er projektledelse, service, kvalitet og individuelle løsninger.

Samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien for Carsoe A/S. Koncernen ønsker at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen.

Koncernen har udarbejdet en samlet strategi for dens miljøarbejde. Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Koncernen har i regnskabsåret arbejdet med optimering af spildevand og har i den forbindelse reduceret miljøpåvirkningen herfra betydeligt.

Carsoe A/S har endnu ikke nogen øvrige politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klima.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Carsoe A/S-koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

Koncernen arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i koncernens ledelse generelt.

Koncernen har et mål om, at 25 % af ledelsesstillingerne i virksomheden skal være besat af kvinder inden 2022. På bestyrelsesniveau er målsætningen dog 50 %. Ledelsesstillingerne omfatter bestyrelse, direktion, mellemledere samt divisions- og afdelingsledere.

Den nuværende fordeling i selskabets bestyrelse er 0 % kvinder og i selskabets øvrige ledelsesstillinger 10 %. Måltallet er dermed endnu ikke opnået, da selskabet i forbindelse med ansættelsesprocessen udvælger kandidater efter kvalifikationer og kompetencer. Kandidatens køn er ikke en vurderingsfaktor i denne proces, hvorfor der ikke diskrimineres på køn i forbindelse med ansættelsesprocessen.

I seneste regnskabsår er andelen af kvinder i ledelsesstillinger i virksomheden forøget med 1 person.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne foretages primært i modervirksomheden. Udviklingsaktiviteterne omfatter udvikling af udstyr og delkomponenter til forarbejdning af kundernes produkter indenfor koncernens forretningsområder. Der er i regnskabsåret anvendt i alt 12,2 mio. kr. til udviklingsaktiviteter, herunder investering i nyt ERP-system, der forventes implementeret i december 2018. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er majoriteten af aktiekapitalen i Carsoe A/S blevet overtaget af et konsortium af investorer. Aftalen skal blandt andet sikre Carsoe-koncernen et solidt kapitalgrundlag til den fortsatte ekspansion.

Der er herudover ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
3	Nettoomsætning	546.798	353.748	476.717	289.035
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-330.539	-188.914	-294.098	-146.363
	Andre eksterne omkostninger	-42.869	-32.041	-35.075	-26.272
	Bruttoresultat	173.390	132.793	147.544	116.400
4	Personaleomkostninger	-117.768	-93.935	-104.960	-83.051
5	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-11.080	-9.601	-9.237	-8.169
	Resultat af primær drift	44.542	29.257	33.347	25.180
	Andre driftsindtægter	149	933	1.305	933
	Andre driftsomkostninger	-19	-269	0	-230
	Resultat før finansielle poster	44.672	29.921	34.652	25.883
12	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.771	1.949
13	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-208	374	-2.556	374
7	Finansielle indtægter	910	1.252	978	1.432
8	Finansielle omkostninger	-3.267	-3.623	-3.142	-3.532
	Resultat før skat	42.107	27.924	35.703	26.106
9	Skat af årets resultat	-10.396	-6.763	-8.209	-5.925
	Årets resultat efter skat	31.711	21.161	27.494	20.181
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Carsoe A/S	29.364	20.181		
	Minoritetsinteresser	2.347	980		
		31.711	21.161		

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
10	Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.771	3.286	2.771	3.286
	It-software	2.638	2.743	2.200	2.414
	Goodwill	22.870	0	0	0
	Teknologi, knowhow m.v.	6.925	0	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	12.311	1.216	8.196	1.216
		<u>47.515</u>	<u>7.245</u>	<u>13.167</u>	<u>6.916</u>
11	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	2.894	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	9.824	8.883	6.732	6.130
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.645	5.425	3.639	3.759
	Indretning af lejede lokaler	26.102	26.264	25.917	26.019
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	126	0	126
		<u>44.465</u>	<u>40.698</u>	<u>36.288</u>	<u>36.034</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40.009	1.954
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.982	649
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	6.945	0	6.945
14	Andre tilgodehavender	1.286	1.350	1.286	1.267
		<u>1.286</u>	<u>8.295</u>	<u>43.277</u>	<u>10.815</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>93.266</u>	<u>56.238</u>	<u>92.732</u>	<u>53.765</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	26.350	23.422	22.286	20.198
	Varer under fremstilling	3.979	5.160	3.298	4.202
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.148	4.908	4.877	4.908
	Forudbetaling for varer	54.399	10.354	54.399	10.354
		<u>92.876</u>	<u>43.844</u>	<u>84.860</u>	<u>39.662</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	76.477	21.605	62.195	17.212
15	Igangværende arbejder for fremmed regning	75.833	25.957	64.310	26.597
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.575	2.102
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	415	0	415
16	Periodeafgrænsningsposter	2.312	2.536	1.333	1.079
16	Andre tilgodehavender	11.515	4.171	9.591	3.300
	Tilgodehavende selskabsskat	1.522	0	1.522	0
		<u>167.659</u>	<u>54.684</u>	<u>140.526</u>	<u>50.705</u>
17	Likvide beholdninger	<u>32.388</u>	<u>12.489</u>	<u>28.259</u>	<u>9.004</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>292.923</u>	<u>111.017</u>	<u>253.645</u>	<u>99.371</u>
	AKTIVER I ALT	<u>386.189</u>	<u>167.255</u>	<u>346.377</u>	<u>153.136</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Egenkapitalopgørelse, koncern

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. oktober 2017	581	0	37.187	37.768	528	38.296
	Overført via resultatdisponering	0	0	29.364	29.364	2.347	31.711
	Kapitalforhøjelse i forbindelse med køb af dattervirksomhed	3	2.497	0	2.500	0	2.500
	Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	-129	-129	0	-129
	Overført fra overkurs ved emission	0	-2.497	2.497	0	0	0
	Valutakursreguleringer, udenlandske dattervirksomheder	0	0	221	221	0	221
	Værdireguleringer primo/ultimo, afledte finansielle instrumenter	0	0	816	816	0	816
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-179	-179	0	-179
	Udloddet ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
	Reguleringer i forbindelse med køb af minoritetsinteresser	0	0	11	11	67	78
	Egenkapital 30. september 2018	584	0	49.788	50.372	2.942	53.314

Egenkapitalopgørelse, modervirksomhed

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. oktober 2017	581	0	697	1.216	35.274	37.768
27	Overført via resultatdisponering	0	0	6.264	6.051	15.179	27.494
	Kapitalforhøjelse i forbindelse med køb af dattervirksomhed	3	2.497	0	0	0	2.500
	Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0	-129	-129
	Overført fra overkurs ved emission	0	-2.497	0	0	2.497	0
	Valutakursreguleringer, udenlandske dattervirksomheder	0	0	0	0	221	221
	Værdireguleringer primo/ultimo, afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	816	816
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	0	-179	-179
	Udloddet ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret	0	0	0	0	-20.000	-20.000
	Egenkapital 30. september 2018	584	0	6.961	7.267	33.679	48.491

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2017/18	2016/17
	Årets resultat	31.711	21.161
28	Reguleringer	23.912	19.044
	Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	55.623	40.205
29	Ændring i driftskapital	36.991	32
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	92.614	40.237
	Renteindtægter, betalt	910	1.252
	Renteomkostninger, betalt	-3.267	-3.623
	Betalt selskabsskat	-6.801	-207
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	83.456	37.659
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-9.418	-5.721
	Køb af materielle anlægsaktiver	-7.870	-17.485
	Salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver	715	3.814
	Køb og salg af finansielle anlægsaktiver	-351	-810
30	Køb af dattervirksomheder	-23.065	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-39.989	-20.202
	Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-3.568	-4.705
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	9.048
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	-415
	Betalt udbytte	-20.000	-12.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-23.568	-8.072
	Årets pengestrøm	19.899	9.385
	Likvider, primo	12.489	3.104
	Likvider, ultimo	32.388	12.489

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carsoe A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Carsoe A/S og de dattervirksomheder, hvori Carsoe A/S har bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Hvis der tidligere er erhvervet kapitalandele i en associeret virksomhed, og der efterfølgende opnås kontrol, eksempelvis ved erhvervelse af yderligere kapitalandele i virksomheden, måles de tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdi i forbindelse med virksomhedssammenslutningen.

Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen, svarende til at de tidligere erhvervede kapitalandele i den associerede virksomhed regnskabsmæssigt anses for solgt, og en ny dattervirksomhed anses for erhvervet. Ved genmåling af de tidligere erhvervede kapitalandele tages der hensyn til en eventuel majoritetspræmie tilknyttet de kapitalandele, der medfører opnåelse af kontrol. Derfor justeres der ved opgørelsen af dagsværdien for virksomheden som helhed for en eventuel kontrolpræmie.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede dattervirksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder eller værdipapirer og kapitalandele.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved indgåelse af salgskontrakter, der består af flere separate salgstransaktioner, opdeles kontraktsummen på de enkelte salgstransaktioner efter den relative dagsværdimetode. De separate salgstransaktioner indregnes som nettoomsætning, når kriterierne gældende for salg af varer, tjenesteydelser eller entreprisekontrakter er opfyldt.

En kontrakt opdeles på enkelttransaktioner, når dagsværdien af de enkelte salgstransaktioner kan opgøres pålideligt, og salgstransaktionerne hver især har selvstændig værdi for køber. Salgstransaktioner vurderes at have selvstændig værdi for køber, når transaktionen er individuelt identificerbar og normalt sælges enkeltvis.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Omsætning fra salg af varer

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010. I de tilfælde, hvor solgte varer løbende leveres og integreres med købers ejendom, indregnes omsætning i nettoomsætningen, i takt med at levering sker, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Omsætning fra igangværende arbejder for fremmed regning

Kontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. vedrørende selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminerings af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminerings af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Carsoe A/S er sambeskattet med administrationsselskabet Klitgaard Consulting ApS.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationsselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte på egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil.

Teknologi, knowhow m.v.

Teknologi, knowhow m.v. afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Teknologi, knowhow m.v. afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-15 år.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, løn og gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Erhvervede rettigheder i form af it-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter og rettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuelle restværdier, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige anlægsaktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtalgelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende koncernregnskabet.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, indretning af lejede lokaler og udstyr, immaterielle anlægsaktiver samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på igangværende arbejder for fremmed regning. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til igangværende arbejder for fremmed regning.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger for igangværende arbejder for fremmed regning vil overstige den samlede kontraktomsætning, indregnes det forventede tab på igangværende arbejder for fremmed regning straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af igangværende arbejder for fremmed regning ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Igangværende arbejder for fremmed regning, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder for fremmed regning, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, indregnet under anlægsaktiver, er indbetalte huslejedeposita, der måles til dagsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" eller "Gæld til tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så 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 nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, herunder modtagne tilskud.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-konstante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

2 Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er majoriteten af aktiekapitalen i Carsoe A/S blevet overtaget af et konsortium af investorer. Aftalen skal blandt andet sikre Carsoe-koncernen et solidt kapitalgrundlag til den fortsatte ekspansion.

Der er herudover ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

3 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

t.kr	Koncern		
	Onshore	Offshore	I alt
2017/18			
Nettoomsætning	253.838	292.960	546.798
2016/17			
Nettoomsætning	171.827	181.921	353.748

t.kr	Modervirksomhed		
	Onshore	Offshore	I alt
2017/18			
Nettoomsætning	234.183	242.534	476.717
2016/17			
Nettoomsætning	162.680	126.355	289.035

Geografisk - sekundært segment

t.kr	Koncern		
	Europa	Resten af verden	I alt
2017/18			
Nettoomsætning	423.504	123.294	546.798
2016/17			
Nettoomsætning	289.510	64.238	353.748

t.kr	Modervirksomhed		
	Europa	Resten af verden	I alt
2017/18			
Nettoomsætning	432.069	44.648	476.717
2016/17			
Nettoomsætning	280.364	8.671	289.035

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
4 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	104.879	82.558	92.175	72.000
Pensioner	11.800	10.342	11.727	10.087
Andre omkostninger til social sikring	1.089	1.035	1.058	964
	<u>117.768</u>	<u>93.935</u>	<u>104.960</u>	<u>83.051</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>236</u>	<u>193</u>	<u>180</u>	<u>153</u>
<p>I personaleomkostninger for regnskabsåret 2017/18 indgår gager til modervirksomhedens direktion og bestyrelse med 3.936 t.kr. Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3, oplyses vederlag til bestyrelse og direktion ikke for regnskabsåret 2016/17.</p>				
t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
5 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.868	2.517	2.451	2.343
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.212	7.084	6.786	5.826
	<u>11.080</u>	<u>9.601</u>	<u>9.237</u>	<u>8.169</u>
6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til EY	<u>3.498</u>	<u>2.239</u>	<u>3.498</u>	<u>2.239</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	225	125	225	125
Skattemæssig rådgivning	235	20	235	20
Andre ydelser	3.038	2.094	3.038	2.094
	<u>3.498</u>	<u>2.239</u>	<u>3.498</u>	<u>2.239</u>
7 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	134	84	292
Øvrige renteindtægter	910	1.118	894	1.140
	<u>910</u>	<u>1.252</u>	<u>978</u>	<u>1.432</u>
8 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	47	169	47	169
Øvrige renteomkostninger	3.220	3.454	3.095	3.363
	<u>3.267</u>	<u>3.623</u>	<u>3.142</u>	<u>3.532</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
9 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.970	510	3.326	486
Skat af egenkapitalbevægelser	179	-242	179	-242
Årets regulering af udskudt skat	4.247	6.495	4.704	5.681
	<u>10.396</u>	<u>6.763</u>	<u>8.209</u>	<u>5.925</u>

10 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	It-software	Udviklingsprojekter under udførelse	Goodwill	Teknologi, knowhow m.v.	I alt
Kostpris 1. oktober 2017	8.974	5.415	1.216	0	0	15.605
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	257	4.115	22.957	6.981	34.310
Tilgang	1.122	722	7.574	0	0	9.418
Afgang	0	-215	-594	0	0	-809
Kostpris 30. september 2018	<u>10.096</u>	<u>6.179</u>	<u>12.311</u>	<u>22.957</u>	<u>6.981</u>	<u>58.524</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2017	5.688	2.671	0	0	0	8.359
Årets afskrivninger	1.637	1.088	0	87	56	2.868
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-215	0	0	0	-215
Kursreguleringer	0	-3	0	0	0	-3
Ned- og afskrivninger 30. september 2018	<u>7.325</u>	<u>3.541</u>	<u>0</u>	<u>87</u>	<u>56</u>	<u>11.009</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	<u>2.771</u>	<u>2.638</u>	<u>12.311</u>	<u>22.870</u>	<u>6.925</u>	<u>47.515</u>

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill og teknologi, knowhow m.v.

Virksomhedens investering i dattervirksomheder anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 10 år.

Teknologi, knowhow m.v. afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den økonomiske levetid for teknologi, knowhow m.v. er fastsat til 10-15 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling m.v. af procesanlæg og maskinudstyr indenfor alle koncernens forretningsområder. Regnskabsmæssig værdi for disse andrager 2.771 t.kr. pr. 30. september 2018. Aktiverne afskrives over 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsprojekter under udførelse

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling m.v. af procesanlæg, nye produkter og maskinudstyr indenfor alle koncernens forretningsområder og udviklingsomkostninger relateret til nyt ERP-system, der forventes implementeret i december 2018. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af direkte lønninger samt indkøbte materialer og ydelser, som registreres igennem koncernens interne projektstyringsmodul. Den regnskabsmæssige værdi udgør 12.311 t.kr. pr. 30. september 2018.

Udviklingsprojekterne forventes færdigudviklet i regnskabsåret 2018/19, hvorefter omsætning og dækningsbidrag kan påbegyndes. Ledelsen forventer at skulle anvende 1.200 t.kr. yderligere til færdiggørelse af de pågældende projekter.

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

t.kr.	Modervirksomhed			I alt
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	It-software	Udviklingsprojekter under udførelse	
Kostpris 1. oktober 2017	8.974	4.910	1.216	15.100
Tilgang	1.122	600	7.574	9.296
Afgang	0	0	-594	-594
Kostpris 30. september 2018	10.096	5.510	8.196	23.802
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2017	5.688	2.496	0	8.184
Årets afskrivninger	1.637	814	0	2.451
Ned- og afskrivninger 30. september 2018	7.325	3.310	0	10.635
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	2.771	2.200	8.196	13.167

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling m.v. af procesanlæg og maskinudstyr indenfor alle koncernens forretningsområder. Regnskabsmæssig værdi for disse andrager 2.771 t.kr. pr. 30. september 2018. Aktiverne afskrives over 5 år.

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsprojekter under udførelse

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling m.v. af procesanlæg og maskinudstyr indenfor alle selskabets forretningsområder, samt udviklingsomkostninger relateret til nyt ERP-system, der forventes implementeret i december 2018. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af direkte lønninger samt indkøbte materialer og ydelser, som registreres igennem selskabets interne projektstyringsmodul. Den regnskabsmæssige værdi udgør 8.196 t.kr. pr. 30. september 2018.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Udviklingsprojekterne forventes færdigudviklet i regnskabsåret 2018/19, hvorefter omsætning og dækningsbidrag kan påbegyndes. Ledelsen forventer at skulle anvende 1.200 t.kr. yderligere til færdiggørelse af de pågældende projekter.

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

11 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern					I alt
	Grunde og bygninger	Produktion sanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. oktober 2017	0	14.564	8.174	32.640	126	55.504
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	2.901	547	16	0	0	3.464
Tilgang	0	2.916	2.034	3.691	0	8.641
Afgang	0	0	-440	0	-126	-566
Kostpris 30. september 2018	2.901	18.027	9.784	36.331	0	67.043
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2017	0	5.681	2.749	6.377	0	14.807
Afskrivninger	7	2.565	1.784	3.856	0	8.212
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	0	-377	0	0	-377
Kursregulering	0	-43	-17	-4	0	-64
Ned- og afskrivninger 30. september 2018	7	8.203	4.139	10.229	0	22.578
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	2.894	9.824	5.645	26.102	0	44.465
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	638	140	0	0	778

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

11 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed				I alt
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	
Kostpris 1. oktober 2017	10.975	6.208	32.342	126	49.651
Tilgang	2.352	1.168	3.691		7.211
Afgang	0	-409	0	-126	-535
Kostpris 30. september 2018	13.327	6.967	36.033	-126	56.327
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2017	4.845	2.449	6.323	0	13.617
Afskrivninger	1.750	1.243	3.793	0	6.786
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	-364	0	0	-364
Ned- og afskrivninger 30. september 2018	6.595	3.328	10.116	0	20.039
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	6.732	3.639	25.917	0	36.288
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	638	140	0	0	778

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
12 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober 2017	1.390	410
Tilgang	27.258	980
Overførsel fra "Kapitalandele i associerede virksomheder"	4.400	0
Kostpris 30. september 2018	33.048	1.390
Værdireguleringer 1. oktober 2017	564	-157
Overførsel fra "Kapitalandele i associerede virksomheder"	419	0
Negativ kapitalandel modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	-1.850
Årets resultat	5.771	1.949
Valutakursregulering	207	67
Gevinst ved salg af minoritet	0	555
Værdireguleringer 30. september 2018	6.961	564
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	40.009	1.954

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

12 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn og hjemsted	Ejerandel	Resultat t.kr. (andel)	Egenkapi- tal t.kr. (andel)	Regn- skabs- mæssig værdi
Carsoe U.S. Inc., USA	70 %	5.469	6.866	6.866
Carsoe Norge AS, Norge	100 %	502	1.686	3.369
Holmek Palletering AS, Norge	100 %	0	3.588	17.493
Freezertech Limited, England	100 %	567	2.425	13.349
		<u>6.538</u>	<u>14.565</u>	<u>41.077</u>
Goodwill, teknologi og knowhow m.v. erhvervet i regnskabs- året		0	23.360	0
Goodwill erhvervet i tidligere regnskabsår (overført fra kapi- talandele i associerede virksomheder)		0	3.673	0
Årets afskrivninger på goodwill, teknologi og knowhow m.v.		-130	-130	0
Akkumulerede afskrivninger på goodwill foretaget i tidligere regnskabsår (overført fra kapitalandele i associerede virk- somheder)		0	-391	0
Eliminering af koncerninterne avancer		-637	-1.068	-1.068
		<u>-767</u>	<u>25.444</u>	<u>-1.068</u>
		<u>5.771</u>	<u>40.009</u>	<u>40.009</u>

Forskelsbeløb ved første indregning af yderligere kapitalandele i dattervirksomheder udgør 23.360 t.kr., heraf udgør goodwill 17.760 t. kr.

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

Holmek Palletering AS blev pr. 30. september 2017 indregnet som kapitalandele i en associeret virksomhed (ejerandel 42,8 %). Carsoe A/S har i september 2018 erhvervet de resterende kapitalandele (57,2 %), hvorfor Holmek Palletering AS er indregnet som en dattervirksomhed i balancen pr. 30. september 2018. Carsoe A/S' resultatandel for perioden 1. oktober 2017 - 30. september 2018 er i resultatopgørelsen indregnet under "Kapitalandele i associerede virksomheder".

Dattervirksomheden Freezertech Ltd. er erhvervet i august 2018, hvorfor der indregnet resultatandele for perioden 17. august - 30. september 2018.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
13 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober 2017	6.812	2.412	6.812	2.412
Tilgang	415	4.400	415	4.400
Afgang	-2.827	0	-2.827	0
Overførsel til "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder"	-4.400	0	-4.400	0
Kostpris 30. september 2018	0	6.812	0	6.812
Værdireguleringer 1. oktober 2017	133	-239	133	-239
Valutakursregulering	15	-2	15	-2
Afskrivninger, goodwill	-2.283	-244	-2.283	-244
Årets resultat	-110	618	-110	618
Værdireguleringer, afhændede kapitalandele	2.664	0	2.664	0
Overførsel til "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder"	-419	0	-419	0
Værdireguleringer 30. september 2018	0	133	0	133
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	0	6.945	0	6.945

Navn og hjemsted	Tidligere ejerandel
Steel Tech Carsoe AS, Norge	50,0 %
Holmek Palletering AS, Norge	42,8 %

Koncern

Holmek Palletering AS blev pr. 30. september 2017 indregnet som kapitalandele i en associeret virksomhed (ejerandel 42,8 %). Carsoe A/S har i september 2018 erhvervet de resterende kapitalandele (57,2 %), hvorfor Holmek Palletering AS er konsolideret i balancen pr. 30. september 2018.

Vedrørende dattervirksomheden Holmek Palletering AS (tidligere associeret virksomhed), og hvor der opnås kontrol i september 2018, er de tidligere erhvervede kapitalandele målt til dagsværdi i forbindelse med virksomhedssammenslutningen. Værdireguleringen er indregnet i resultatopgørelsen, svarende til, at de tidligere erhvervede kapitalandele i Holmek Palletering AS regnskabsmæssigt anses for solgt, og en ny dattervirksomhed anses for erhvervet. Ved genmåling af de tidligere erhvervede kapitalandele er der taget hensyn til en eventuel majoritetspræmie tilknyttet de kapitalandele, der medfører opnåelse af kontrol. Derfor er der justeret ved opgørelsen af dagsværdien for virksomheden som helhed for en eventuel kontrolpræmie. Købet af de resterende kapitalandele i Holmek Palletering AS i september 2018 har således medført en gevinst på 2.348 t.kr., der er indregnet i resultatopgørelsen.

Kapitalandelene i Steel Tech Carsoe AS er i regnskabsåret afhændet til ekstern part.

14 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender vedrører indbetalte huslejedeposita.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
15 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	307.848	131.038	264.602	117.375
Modtagne acotobetalinge	-352.817	-140.787	-311.231	-121.006
	<u>-44.969</u>	<u>-9.749</u>	<u>-46.629</u>	<u>-3.631</u>

Der klassificeres således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	75.833	25.957	64.310	26.597
Modtagne forudbetalinger fra kunder (forpligtelser)	-120.802	-35.706	-110.939	-30.228
	<u>-44.969</u>	<u>-9.749</u>	<u>-46.629</u>	<u>-3.631</u>

16 Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende softwarelicenser, leasingydelser m.v.

Andre tilgodehavender vedrører følgende:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Tilgodehavende moms	8.953	2.711	7.922	2.711
Tilgodehavende refusioner	176	163	176	163
Øvrige tilgodehavender	2.386	1.297	1.493	426
	<u>11.515</u>	<u>4.171</u>	<u>9.591</u>	<u>3.300</u>

17 Likvide beholdninger

Ud af koncernens likvide beholdninger på 32.388 t.kr., henstår 27.500 t.kr. på en deponeringskonto til frigivelse i januar 2020.

18 Aktiekapital

t.kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Aktiekapital	581	581	581	581	581
Kapitalforhøjelse i forbindelse med køb af dattervirksomhed	3	0	0	0	0
	<u>584</u>	<u>581</u>	<u>581</u>	<u>581</u>	<u>581</u>

Aktiekapitalen består af:

465.120 A-aktier a 1 kr.
118.615 B-aktier a 1 kr.

Aktiekapitalen er fordelt på aktie med en nominel værdi på 1 kr., eller multipla heraf. På generalforsamlingen giver hver A-aktie og B-aktie med en nominel værdi på 1 kr., ret til én stemme.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

t.kr	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
19 Udskudt skat (passiv)				
Udskudt skat 1. oktober 2017	10.541	4.046	9.727	4.046
Årets regulering af udskudt skat	4.247	6.495	4.704	5.681
Tilkøb af dattervirksomhed	1.513	0	0	0
Udskudt skat 30. september 2018	16.301	10.541	14.431	9.727
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	2.330		930	
Materielle aktiver	698		-10	
Omsætningsaktiver	14.321		13.704	
Gældsforpligtelser	-554		-193	
Fremførselsberettigede skattemæssige under- skud	-494		0	
	16.301		14.431	
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	0		0	
Udskudte skatteforpligtelser	16.301		14.431	
	16.301		14.431	

20 Gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern		
	Gæld i alt 30/9 2018	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter	7.442	1.500	336
Leasingforpligtelser	875	429	375
	8.317	1.929	711
Modervirksomhed			
t.kr.	Gæld i alt 30/9 2018	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter	6.375	1.500	0
Leasingforpligtelser	876	429	375
	7.251	1.929	375

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

21 Udskudt indtægt

Udskudt indtægt vedrører tidsmæssig periodisering af modtagne statslige tilskud i forbindelse med udviklingsprojekter.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
22 Anden gæld				
Skyldige personalerelaterede omkostninger	19.162	11.963	13.596	10.338
Finansielle instrumenter	292	1.107	292	1.107
Skyldige omkostninger vedrørende køb af kapitalandele	14.297	0	14.297	0
Øvrige skyldige omkostninger	8.716	2.841	1.546	763
Øvrige forudbetalinger fra kunder	3.647	0	0	0
	<u>46.114</u>	<u>15.911</u>	<u>29.731</u>	<u>12.208</u>
23 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.				
Huslejeforpligtelser vedrørende uopsigelige kontrakter	40.492	29.686	23.311	25.780
Leasingforpligtelser	3.804	2.704	3.616	2.641
	<u>44.296</u>	<u>32.390</u>	<u>26.927</u>	<u>28.421</u>

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter over for sambeskatningskredsen udgør 0 t.kr. pr. 30. september 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af tilbageholdte kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Carsoe A/S har stillet virksomhedspant over for pengeinstitut på 30.000 t.kr. til sikkerhed for alle medlemværender. Der er stillet sædvanlige arbejds- og betalingsgarantier over for samarbejdspartnere for i alt 57.118 t.kr. Garantierne forfalder alle indenfor 5 år.

Carsoe A/S har stillet garanti over for dattervirksomheders leverandører på 5.919 t.kr., til sikkerhed for kommende leverancer.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut i dattervirksomheden Holmek Palletering AS på 831 t.kr., er der stillet sikkerhed i grund og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 2.894 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

25 Valutarisici

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. De finansielle instrumenter udløber i perioden oktober 2018 til og med marts 2019. Dagsværdien af de indgåede valutaterminskontrakter i NOK er negativ med 292 t.kr., der er indregnet under anden gæld.

26 Nærtstående parter

Udover direktion og bestyrelse omfatter Carsoe A/S' nærtstående parter følgende:

Bestemmende indflydelse

Klitgaard Consulting ApS, Aalborg, CH, Aalborg ApS, Aalborg, Carsoe Holding A/S.

Koncernregnskabet for Klitgaard Consulting ApS-koncernen, hvori Carsoe A/S indgår, kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på Erhvervsstyrelsens hjemmeside www.cvr.dk.

Efter regnskabsårets afslutning i oktober 2018 har aktionærene solgt 60 % af aktierne i Carsoe A/S til Solix.

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	2017/18	2016/17
Koncern		
Udloddet ekstraordinært udbytte til tilknyttet virksomhed	20.000	12.000
Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	874	190
Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	21.484	3.185
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	134
Renteindtægter fra associerede virksomheder	10	19
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheden	46	169
Modervirksomhed		
Udloddet ekstraordinært udbytte til tilknyttet virksomhed	20.000	12.000
Salg af varer og tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	15.514	10.239
Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	8.834	3.169
Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	874	190
Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	21.484	3.185
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	84	272
Renteindtægter fra associerede virksomheder	10	19
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	47	169

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 4.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

		Modervirksomhed	
t.kr.		2017/18	2016/17
27	Resultatdisponering		
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	15.179	18.268
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.264	697
	Reserve for udviklingsomkostninger	6.051	1.216
		<u>27.494</u>	<u>20.181</u>
		Koncern	
t.kr.		2017/18	2016/17
28	Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
	Finansielle indtægter	-910	-1.252
	Finansielle omkostninger	3.267	3.623
	Af- og nedskrivninger, inkl. tab og gevinst ved salg	11.080	9.292
	Skat af årets resultat	10.396	6.763
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	208	618
	Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-129	0
		<u>23.912</u>	<u>19.044</u>
29	Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	-49.032	-16.192
	Ændring i tilgodehavender	-111.868	-12.499
	Ændring i gældsforpligtelser	196.676	29.830
	Heraf finansielle instrumenter	815	-1.107
	Køb af virksomhed	400	0
		<u>36.991</u>	<u>32</u>
30	Køb af dattervirksomheder		
	Immaterielle aktiver	11.400	0
	Materielle aktiver	4.300	0
	Varebeholdninger	2.900	0
	Tilgodehavender	15.690	0
	Periodeafgrænsningsposter	300	0
	Langfristede gældsforpligtelser	-3.400	0
	Leverandørgæld	-9.300	0
	Øvrige gældsposter	-9.031	0
	Udsudte skatteforpligtelser	-1.400	0
	Overtagne nettoaktiver	<u>11.459</u>	<u>0</u>
	Goodwill	21.273	0
	Kostpris	<u>32.732</u>	<u>0</u>
	Kapitalandel i associeret virksomhed målt til dagsværdi	-7.167	0
	Vederlag i form af aktier i Carsoe A/S	-2.500	0
	Kontant kostpris	<u>23.065</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

30 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

Holmek Palletering AS var pr. 30. september 2017 indregnet som kapitalandele i en associeret virksomhed (ejerandel 42,8 %). Carsoe A/S har i september 2018 erhvervet de resterende kapitalandele (57,2 %), hvorfor Holmek Palletering AS er konsolideret fuldt ud i koncernens balance pr. 30. september 2018. Carsoe A/S' resultatandel for perioden 1. oktober 2017 - 30. september 2018 er i resultatopgørelsen indregnet under "Kapitalandele i associerede virksomheder".

Dattervirksomheden Freezertech Ltd. er erhvervet i august 2018, hvorfor der indregnet resultatandele for perioden 17. august - 30. september 2018.

Købsvederlaget for dattervirksomhederne består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Det samlede købsvederlag udgør 25.563 t.kr., hvoraf 23.063 t. kr. er betalt kontant og 2.500 t.kr. er betalt i form af aktier ved kapitalforhøjelse i Carsoe A/S.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelserne for 467 t.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 2017/18. Levering af aktier ved kapitalforhøjelse i Carsoe A/S har medført omkostninger på 129. t. kr., der er indregnet direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med overtagelse af bestemmende indflydelse i dattervirksomhederne Holmek Palletering AS og Freezertech Limited, har virksomheden anvendt overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er målt til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver er indregnet, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der er indregnet udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er indregnet som goodwill under immaterielle aktiver.

Vedrørende dattervirksomheden Holmek Palletering AS (tidligere associeret virksomhed), og hvor der opnås kontrol i september 2018 er de tidligere erhvervede kapitalandele målt til dagsværdi i forbindelse med virksomhedssammenslutningen. Værdireguleringen er indregnet i resultatopgørelsen, svarende til at de tidligere erhvervede kapitalandele i Holmek Palletering AS regnskabsmæssigt anses for solgt, og en ny dattervirksomhed anses for erhvervet. Ved genmåling af de tidligere erhvervede kapitalandele er der taget hensyn til en majoritetspræmie tilknyttet de kapitalandele, der medfører opnåelse af kontrol. Derfor er der justeret ved opgørelsen af dagsværdien for virksomheden som helhed for en eventuel kontrolpræmie. Købet af de resterende kapitalandele i Holmek Palletering AS i september 2018 har således medført en gevinst på 2.348 t.kr., der er indregnet i resultatopgørelsen.