

MacArtney Finance ApS

Gl. Guldagervej 48

6710 Esbjerg V

CVR-nr. 30830229

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2018

Dirigent

Navn: Glenn Carsten MacArtney

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	10
Koncernens balance pr. 30.09.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	22
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MacArtney Finance ApS
Gl. Guldagervej 48
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 30830229
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

Direktion

Glenn Carsten MacArtney, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for MacArtney Finance ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 09.02.2018

Direktion

Glenn Carsten MacArtney
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MacArtney Finance ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MacArtney Finance ApS 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Esbjerg, den 09.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	453.103	431.595	692.096	582.264	569.331
Bruttoresultat	167.080	139.030	197.041	180.663	175.991
Driftsresultat	(20.403)	(14.683)	28.993	30.885	34.472
Resultat af finansielle poster	3.504	3.475	4.282	2.749	(381)
Årets resultat	(18.087)	(6.602)	27.561	27.611	26.110
Samlede aktiver	376.845	308.349	345.719	379.604	310.258
Investeringer i materielle anlægsaktiver	68.257	12.948	7.986	8.687	8.313
Egenkapital inkl. minoriteter	178.194	201.408	216.973	194.832	166.612
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	212.677	188.303	188.199	180.091	169.211
Nettorentebærende gæld	104.043	21.299	9.770	20.769	44.715
Nøgletal					
Nettomargin (%)	(4,0)	(1,5)	4,0	4,7	4,6
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(8,6)	(7,5)	15,7	17,3	20,8
Finansiell gearing	0,6	0,1	0,0	0,1	0,3
Egenkapitalens forrentning (%)	(9,5)	(3,2)	13,4	15,3	16,6
Soliditetsgrad (%)	47,3	65,3	62,8	51,3	53,7

Der er ikke rettet sammenligningstal for regnskabsårene 2013/14, 2012/13 og 2011/12 efter ændringen af anvendt regnskabspraksis for finansielle instrumenter.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Ledelsesberetning

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i besiddelse af kapitalandele. Koncernens aktivitet består i udvikling, produktion, salg og service af undervandsteknologiske produkter.

Udover et verdensomspændende net af agenter afsættes produkterne gennem egne salgskontorer samt datterselskaberne i Norge, Storbritannien, USA, Canada, Frankrig, Tyskland, Holland, Singapore og Australien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets underskud for koncernen blev på (18.087) t.kr. efter skat og for moderselskabet et underskud på (17.897) t.kr. efter skat.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen for moderselskabet 172.847 t.kr. og koncernen 178.194 t.kr. svarende til 47,3% af balancesummen pr. 30.09.2017 i koncernen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Med udgangspunkt i det verdensomspændende fald i olieprisen har MacArtney de seneste par år været igennem en afmatning inden for afsætning til olie og gas industrien, som er virksomhedens hovedmarked. Som en konsekvens af denne udvikling er der gennemført en række justeringer og tilpasninger med mange engangsomkostninger til følge. MacArtney har derudover valgt at investere i udvikling af nye markedsområder, som de kommende år forventes at bidrage til øget aktivitet. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Forventet udvikling

Under hensyntagende til at det forventes, at olieprisen vil fortsætte med at ligge på et niveau omkring 60-70 USD/tønde, og investeringen i udvikling af nye markeder forventes det, at det kommende års omsætning og resultat realiseres på et højere niveau.

Dertil kommer, at man i 2017 har overtaget ASME A/S, således at MacArtney A/S nu ejer 100% af ASME A/S, der samtidig har ændret navn til MacArtney Manufacturing A/S. Den tilkøbte virksomhed forventes integreret i MacArtney A/S med effektivisering og tilpasning til følge.

Pr. 01.10.2016 opkøbte virksomheden naboejendommen på 10.000 m² beliggende lige ved siden af hovedkontoret, som nu er under ombygning. Dette vil påvirke virksomhedens ekspansionsmuligheder positivt i de kommende år.

Samlet set forventes en fremgang i koncernomsætningen på 100 mio.kr., med en positiv indtjening til følge. Den øgede fremgang i omsætningen baserer sig på en stigende ordrebeholdning, et helt års ejerskab af MacArtney Manufacturing koncernen samt den stigende oliepris, jvf. ovenfor, som øger efterspørgslen efter koncernens produkter. Den øgede indtjening baserer sig på effektivisering af virksomheden og et mere gunstigt produktmix.

Med henblik på optimering af koncernstrukturen er moderselskabets bygninger og grunde spaltet over i ejendomsselskabet MacArtney Properties ApS.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncernens aktivitetsområde.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauet. 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.

Valutarisiko

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger som udgangspunkt afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af moderselskabet påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært genereres i udenlandsk valuta, men omkostningerne, herunder lønninger, afholdes i danske kroner. Dog foretages en del af varekøbet i udenlandsk valuta.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser.

Som led i sikring af indregnede og ikke indregnede transaktioner anvender selskabet og koncernen sikringstransaktioner i form af valutaterminskontrakter og renteswap aftaler.

Miljømæssige forhold

Virksomheden vurderer ikke at have særlig indflydelse på sine miljømæssige omgivelser.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår til stadighed en udvikling af moderselskabets og koncernens produktprogram. Dette har tilført firmaet yderligere kompetencer og ressourcer og underbygger den lagte strategi.

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar herunder sociale forhold, menneskeretligheder samt miljø- og klimamæssige. Virksomheden har igangsat en proces med udvikling af politikker for samfundsansvar, der formentlig implementeres indenfor 1-2 år.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelse består af én direktør. Der er ingen ansatte herudover. Der kan således ikke opstilles et måltal, der sikrer, at der ikke er et underrepræsenteret køn.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	453.103	431.595
Vareforbrug		(237.977)	(245.523)
Andre eksterne omkostninger	2	(48.046)	(47.042)
Bruttoresultat		167.080	139.030
Personaleomkostninger	3	(173.855)	(144.825)
Af- og nedskrivninger	4	(13.628)	(8.888)
Driftsresultat		(20.403)	(14.683)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.791	5.959
Andre finansielle indtægter		338	301
Andre finansielle omkostninger		(4.625)	(2.785)
Resultat før skat		(16.899)	(11.208)
Skat af årets resultat	5	(1.188)	4.606
Årets resultat	6	(18.087)	(6.602)

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Goodwill		42.178	12.862
Immaterielle anlægsaktiver	7	42.178	12.862
Grunde og bygninger		89.704	66.422
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.956	21.426
Materielle anlægsaktiver under udførelse		26.571	0
Materielle anlægsaktiver	8	142.231	87.848
Kapitalandele i associerede virksomheder		18.589	37.115
Finansielle anlægsaktiver	9	18.589	37.115
Anlægsaktiver		202.998	137.825
Råvarer og hjælpematerialer		52.330	52.323
Varer under fremstilling		9.017	8.163
Fremstillede varer og handelsvarer		2.708	2.887
Varebeholdninger		64.055	63.373
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.707	62.617
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	15.128	5.971
Udskudt skat	12	4.519	7.191
Andre tilgodehavender		3.801	2.163
Tilgodehavende selskabsskat		4.536	4.095
Periodeafgrænsningsposter	13	1.846	2.376
Tilgodehavender		106.537	84.413
Likvide beholdninger		3.255	22.738
Omsætningsaktiver		173.847	170.524
Aktiver		376.845	308.349

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		172.722	198.446
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		172.847	198.571
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		5.347	2.837
Egenkapital		178.194	201.408
Udskudt skat	12	64	909
Andre hensatte forpligtelser		150	0
Hensatte forpligtelser		214	909
Gæld til realkreditinstitutter		45.190	42.594
Bankgæld		37.500	0
Finansielle leasingforpligtelser		3.215	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	85.905	42.594
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	11.684	4.912
Bankgæld		13.443	0
Deposita		24	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		607	4.703
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	18.723	997
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.992	21.999
Gæld til associerede virksomheder		6.225	4.128
Skyldig selskabsskat		1.321	626
Anden gæld		27.513	26.073
Kortfristede gældsforpligtelser		112.532	63.438
Gældsforpligtelser		198.437	106.032
Passiver		376.845	308.349
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	198.446	2.837	201.408
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	2.703	2.703
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(6.000)	0	(6.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.722)	(3)	(2.725)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.181	0	1.181
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(286)	0	(286)
Årets resultat	0	(17.897)	(190)	(18.087)
Egenkapital ultimo	125	172.722	5.347	178.194

Øvrige egenkapitalposter består af reguleringer af renteswap.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		(20.403)	(14.683)
Af- og nedskrivninger		13.628	8.888
Andre hensatte forpligtelser		150	0
Ændringer i arbejdskapital	15	37.869	17.305
Pengestrømme vedrørende primær drift		31.244	11.510
Modtagne finansielle indtægter		338	301
Betalte finansielle omkostninger		(4.625)	(2.785)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(638)	(6.637)
Andre pengestrømme vedrørende drift	16	(2.332)	(2.813)
Pengestrømme vedrørende drift		23.987	(424)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(39.502)	(12.948)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	706
Køb af virksomheder		(42.500)	(5.301)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		13.438	7.763
Tilgang af likvider i forbindelse med køb af virksomhed		(21.558)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(90.122)	(9.780)
Optagelse af lån		45.798	16.938
Afdrag på lån mv.		(6.589)	(2.772)
Udbetalt udbytte		(6.000)	(7.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		33.209	7.166
Ændring i likvider		(32.926)	(3.038)
Likvider primo		22.738	25.776
Likvider ultimo		(10.188)	22.738
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.255	22.738
Kortfristet gæld til banker		(13.443)	0
Likvider ultimo		(10.188)	22.738

Koncernens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Asien	49.882	50.860
Europa	325.797	291.896
Amerika	77.424	88.839
	453.103	431.595

Der afgives ikke segmentoplysninger på aktiviteter, da disse ikke afviger indbyrdes, og I selve virksomheden er tilrettelagt således, at der ikke skelnes imellem hvilken form for undervandsteknologi man leverer.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	767	516
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	109	211
Skatterådgivning	151	112
Andre ydelser	395	234
	1.422	1.073

Honorar til moderselskabs revisor Deloitte udgør 579 t.kr., og andre revisionsfirmaer udgør 843 t.kr.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	146.135	120.542
Pensioner	12.746	9.727
Andre omkostninger til social sikring	14.974	14.556
	173.855	144.825

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	364	285
---	------------	------------

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.039	635
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.731	8.514
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(142)	(261)
	13.628	8.888

Koncernens noter

	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	258	71
Ændring af udskudt skat	1.374	(4.751)
Regulering vedrørende tidligere år	(346)	74
Effekt af ændrede skattesatser	(98)	0
	1.188	(4.606)
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(17.897)	(6.921)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(190)	319
	(18.087)	(6.602)
		Goodwill
		t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		18.336
Valutakursreguleringer		(736)
Tilgange		31.856
Kostpris ultimo		49.456
Af- og nedskrivninger primo		(5.474)
Valutakursreguleringer		235
Årets afskrivninger		(2.039)
Af- og nedskrivninger ultimo		(7.278)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		42.178

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	90.023	66.864	0
Valutakursreguleringer	(1.321)	(1.084)	0
Tilgange	26.742	14.944	26.571
Afgange	0	(4.144)	0
Kostpris ultimo	115.444	76.580	26.571
Af- og nedskrivninger primo	(23.601)	(45.438)	0
Valutakursreguleringer	70	811	0
Årets afskrivninger	(2.209)	(9.522)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	3.525	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(25.740)	(50.624)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	89.704	25.956	26.571
Ikke ejede aktiver	-	5.149	-
			Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			13.535
Valutakursreguleringer			(2)
Overførsler			(12.014)
Kostpris ultimo			1.519
Opskrivninger primo			23.580
Valutakursreguleringer			(1.200)
Overførsler			337
Afskrivninger på goodwill			(68)
Andel af årets resultat			7.859
Udbytte			(13.438)
Opskrivninger ultimo			17.070
Regnskabsmæssig værdi ultimo			18.589

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Subconn Inc.	USA	49,0
Abysssea S.A.	Frankrig	20,0
11. Igangværende arbejde for fremmed regning		
	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Salgsværdi af udført arbejde	43.357	54.042
Acontofaktureringer	(46.952)	(49.068)
Nettoværdi	<u>(3.595)</u>	<u>4.974</u>
Indregnet i balancen:		
Aktiver	15.128	5.971
Passiver	(18.723)	(997)
	<u>(3.595)</u>	<u>4.974</u>
12. Udskudt skat		
	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Immaterielle anlægsaktiver	(181)	(54)
Materielle anlægsaktiver	(4.429)	(3.392)
Varebeholdninger	1.377	809
Tilgodehavender	1.129	996
Fremførbare skattemæssige underskud	6.559	7.923
	<u>4.455</u>	<u>6.282</u>
Bevægelser i året		
Primo	6.282	
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.541)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(286)	
Ultimo	<u>4.455</u>	

Koncernens noter

Indregnet i balancen:

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.
Aktiver	4.519	7.191
Passiver	<u>(64)</u>	<u>(909)</u>
	<u>4.455</u>	<u>6.282</u>

På baggrund af en konkret vurdering af markederne i Danmark, Norge og USA samt tiltag indenfor salg, produktudvikling, markedspotentiale og tilpasninger af omkostninger har virksomheden udarbejdet budgetter for de kommende år der leder til en anvendelse af de udskudte skatteaktiver indenfor 3-5 år.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	5.646	4.912	45.190	27.075
Bankgæld	4.286	0	37.500	14.464
Finansielle leasingforpligtelser	1.752	0	3.215	0
	<u>11.684</u>	<u>4.912</u>	<u>85.905</u>	<u>41.539</u>

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	8.571	(261)
Ændring i tilgodehavender	32.235	49.961
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(2.937)</u>	<u>(32.395)</u>
	<u>37.869</u>	<u>17.305</u>

16. Andre pengestrømme vedrørende drift

Andre pengestrømme består af renteswap og kursreguleringer.

17. Finansielle instrumenter

Valutasikring

Som led i sikring af indregnede tilgodehavender og gældsforpligtelser samt fremtidige varesalg og varekøb anvender selskabet sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter.

Koncernens noter

	<u>Periode</u>	<u>Kontraktsmæs- sig værdi</u> t.kr.	<u>Resultat indreg- net i resultatop- gørelsen</u> t.kr.
NOK/DKK	0-2 mdr.	51.455	(425)
GBP/DKK	0-1 mdr.	2.068	(1)
CAD/DKK	0-1 mdr.	1.223	(8)
USD/DKK	0-1 mdr.	1.691	9
CAD/GBP	0-7 mdr.	18.349	(168)
NOK/CAD	0-10 mdr.	10.834	(119)
		<u>85.620</u>	<u>(712)</u>

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg og varekøb, jf. selskabets politik herfor. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

Rentesikring

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 199 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 27 mio.kr. og sikrer en fast rente på 0,4% i restløbetiden på 6 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 209 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 15 mio.kr. og sikrer en fast rente på 0,7% i restløbetiden på 9 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af Reset Swap på 2.198 t.kr. Reset Swappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Reset Swappen har en hovedstol på 11 mio.kr. og sikrer en fast rente på 4,8% i restløbetiden på 9 år. Realkreditlånet og Reset Swappen er indgået med samme modpart.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.430 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på 15 mio.kr. og sikrer en fast rente på 4,9% i restløbetiden på 14 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

18. Eventualaktiver

Selskabet har et eventual udskudtskatteaktiv på 6.252 t.kr., som ikke er indregnet som et aktiv i balancen, da det er usikkert om eller hvornår det udskudte skatteaktiv kan anvendes.

Koncernens noter

19. Eventualforpligtelser

Kreditinstitutter har stillet arbejdsгарантиer mv. på 15.012 t.kr. og andre garantier for 2.448 t.kr.

Ikke-indregnet leje og leasingforpligtelser

Der påhviler koncernen 56.153 t.kr. i leje og leasingforpligtelser.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pantebreve mv. på 124.137 t.kr. i ejendomme og aktiver til samlet bogført værdi på 135.745 t.kr.

Der er stillet en diverse sikkerhed på 20.000 t.kr. med pant i ejendomme til samlet bogført værdi på 62.263 t.kr.

Der er stillet en indtrædelsesret for 12.318 t.kr. for forhånds lån.

Der er stillet pant i omprioriteringskonto.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
21. Dattervirk- somheder		
MacArtney A/S	Danmark	100,0
MacArtney Properties ApS	Danmark	100,0
MacArtney Eiendomsselskap AS	Norge	100,0
MacArtney Norge AS	Norge	100,0
MacArtney UK Ltd.	UK	100,0
MacArtney Inc.	USA	100,0
MacArtney Canada LTD	Canada	100,0
MacArtney France SAS	Frankrig	100,0
MBT GmbH	Tyskland	64,0
MacArtney Benelux B.V	Holland	75,0
MacArtney Singapore Pte. Ltd	Singapore	100,0
MacArtney Australia Pty Ltd	Australien	100,0
MacArtney Manufacturing A/S	Danmark	90,0
MacArtney Hydraulics A/S (100% ejet af MacArtney Manufacturing A/S)	Danmark	90,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(326)	(26)
Driftsresultat		(326)	(26)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(17.572)	(6.898)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		360	0
Andre finansielle omkostninger		(366)	(3)
Resultat før skat		(17.904)	(6.927)
Skat af årets resultat	1	7	6
Årets resultat	2	(17.897)	(6.921)

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		172.490	197.889
Finansielle anlægsaktiver	3	172.490	197.889
Anlægsaktiver		172.490	197.889
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.860	18
Udskudt skat		13	6
Tilgodehavende selskabsskat		0	10
Tilgodehavender		11.873	34
Likvide beholdninger		385	680
Omsætningsaktiver		12.258	714
Aktiver		184.748	198.603

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		131.436	156.835
Overført overskud eller underskud		41.286	41.611
Egenkapital		172.847	198.571
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.869	0
Anden gæld		32	32
Kortfristede gældsforpligtelser		11.901	32
Gældsforpligtelser		11.901	32
Passiver		184.748	198.603
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	156.835	41.611	198.571
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(6.000)	(6.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.722)	0	(2.722)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.181	0	1.181
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(286)	0	(286)
Årets resultat	0	(23.572)	5.675	(17.897)
Egenkapital ultimo	125	131.436	41.286	172.847

Øvrige egenkapitalposter består af reguleringer af renteswap.

Modervirksomhedens noter

	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
1. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(7)	(6)
	<u>(7)</u>	<u>(6)</u>

	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(23.572)	(6.898)
Overført resultat	5.675	(23)
	<u>(17.897)</u>	<u>(6.921)</u>

	<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</u>
3. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	41.054
Kostpris ultimo	<u>41.054</u>
Opskrivninger primo	156.835
Valutakursreguleringer	(2.722)
Andel af årets resultat	(17.572)
Udbytte	(6.000)
Andre reguleringer	895
Opskrivninger ultimo	<u>131.436</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>172.490</u>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
4. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	125.000	1	125
	<u>125.000</u>		<u>125</u>

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter á 1 kr.
Anparterne er ikke opdelt i klasser.

Modervirksomhedens noter

5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Der er afgivet en selvskyldnerkaution på max. 72.853 t.kr. over for tilknyttede virksomheders bankfaciliteter. Kredit faciliteterne er pr. balancedagen trukket med 41.853 t.kr.

Der er stillet en selvskyldnerkaution over for datterselskabet MacArtney Properties ApS.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne transaktioner anvendes sammenlægningsmetoden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året. Balance posterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs og andelen af egenkapitalen inkl. Goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstår ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, samt ved omregningen af andelen af årets resultat fra gennemsnitkurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner af renter (renteswap), indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner af varesalg og varekøb (valutaterminskontrakter), indregnes direkte i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning består af item salg og projekt salg.

Nettoomsætning ved item salg indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende projekter for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt valutakursdifferencer på langfristede tilgodehavende.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt valutakursdifferencer.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år da goodwill er knyttet til strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 20 år da goodwill er knyttet til strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 20 år da goodwill er knyttet til strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnits-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og vare under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer og udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.