

## **MacArtney Finance ApS**

Gl Guldagervej 48  
6710 Esbjerg V  
CVR-nr. 30830229

## **Årsrapport 01.10.2018 - 30.09.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.02.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Glenn Carsten MacArtney

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	11
Koncernens balance pr. 30.09.2019	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

MacArtney Finance ApS  
GI Guldagervej 48  
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 30830229  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.10.2018 - 30.09.2019

## Direktion

Glenn Carsten MacArtney, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 20.12.2019

### 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 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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 20.12.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

## Ledelsesberetning

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	635.540	552.324	453.103	431.595	692.096
Bruttoresultat	233.396	207.734	167.080	139.030	197.041
Driftsresultat	14.887	4.255	(20.403)	(14.683)	28.993
Resultat af finansielle poster	8.527	5.994	3.504	3.475	4.282
Årets resultat	20.902	6.355	(18.087)	(6.602)	27.561
Årets resultat ekskl. minoriteter	19.955	5.394	(17.897)	(6.921)	26.420
Samlede aktiver	470.434	468.563	376.845	308.349	345.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.226	31.246	68.257	12.948	7.986
Egenkapital	202.791	182.985	178.194	201.408	216.973
Egenkapital ekskl. minoriteter	198.524	179.665	172.847	198.571	213.676
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	313.225	280.192	212.677	188.303	188.199
Nettorentebærende gæld	119.643	149.283	104.043	21.299	9.770
<b>Nøgletal</b>					
Nettomargin (%)	3,3	1,2	(4,0)	(1,5)	4,0
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	5,6	2,6	(8,6)	(7,5)	15,7
Finansiell gearing	0,6	0,8	0,6	0,1	0,0
Egenkapitalens forrentning (%)	10,6	3,1	(9,6)	(3,4)	13,0
Soliditetsgrad (%)	42,2	38,3	45,9	64,4	61,8

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 i MacArtney A/S og MacArtney Properties ApS. Koncernens aktivitet består i udvikling, produktion, salg og service af undervandsteknologiske produkter, samt udleje af ejendomme.

MacArtney A/S er en international koncern der udover et verdensomspændende net af agenter afsætter produkterne gennem egne salgskontorer samt datterselskaberne i Norge, Storbritannien, USA, Canada, Frankrig, Tyskland, Holland, Singapore og Australien.

MacArtney Properties ApS er et selskab som lejer ejendomme ud. Man ejer ejendomme i Norge og Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud for koncernen blev på 20.902 t.kr. efter skat og for moderselskabet et overskud på 19.955 t.kr. efter skat.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen for moderselskabet 198.524 t.kr. og koncernen 202.791 t.kr. svarende til 43 % af balancesummen pr. 30.09.2019 i koncernen.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

De markeder og brancher, som MacArtney opererer i, har generelt set en lille vækst, hvilket har påvirket aktiviteten positivt. Derudover er det lykkedes for virksomheden at øge markedsandelen på flere markeder, og et antal større projekter er vundet. I løbet af året har MacArtney arbejdet med dets geografiske ekspansion, som forventes at have en positiv effekt i de kommende år. Årets aktivitet har været højere end forventet, og ledelsen anser derfor årets resultat som tilfredsstillende.

MacArtney er en global leverandør af undervandsteknologi, der specialiserer sig i design, fremstilling, salg og service af en lang række systemer til olie & gas offshore-operatører, civil engineering, fiskeri, renewable energi sektor, ocean science institutter og forsvar rundt om i verden. Olie- og gasindustrien har haft en neutral udvikling, mens der har været stigende aktivitet inden for ocean science, renewable energi sektor og forsvaret.

I regnskabsåret har MacArtney's udenlandske selskaber generelt haft en positiv udvikling, og de fleste selskaber har registreret et positivt resultat højere end forventet. Udvikling af MacArtney's service forretning er derudover et vigtigt fokusområde, der ligeledes har vist positiv vækst hen over året.

MacArtney har fortsat investeret i udvikling af nye produkter i løbet af året. Således er der lanceret en række nye Subsea connectorer. Et nyt håndteringsprodukt er ligeledes blevet udviklet, som der er taget patent på.

I løbet af året har MacArtney brugt ressourcer på at styrke de overordnede forretningsprocesser for at gøre organisationen og administrationen mere effektiv. Det overordnede mål er at skabe en mere skalerbar organisation, der er i stand til at håndtere markedets vækst og dynamik. Som en del af dette arbejde er salgsorganisationen på hovedkontoret blevet omorganiseret, for bedre at kunne målrette indsatsen på de forskellige industrier.

## Ledelsesberetning

MacArtney Properties har efter en periode med større investeringer ikke haft væsentlige investeringer i det forløbne år.

### Forventet udvikling

Forudsat at oliepriserne forbliver relativt stabile, og at en pludselig recession ikke vil ramme verdensøkonomien forventer MacArtney at fortsætte den positive udvikling, så omsætning og fortjeneste kan realiseres på et højere niveau. Stigningen i omsætningen er baseret på en stigende ordrebog.

### 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.

For at mindske risikoen for valutakursudsving anvender koncernens hovedkvarter sikringsinstrumenter i form af terminskontrakter i udenlandsk valuta som en del af afdækning.

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

#### 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

Redegørelse for samfundsansvar Koncernen har ikke opstillet koncernpolitikker for samfundsansvar herunder sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder, antikorrupsion og bestikkelse samt miljø- og klimamæssige forhold. Koncernselskabet MacArtney A/S er omfattet af disse regler, og har de krævede CSR politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen til årsrapporten for 2018/19 for MacArtney A/S.

## Ledelsesberetning

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Moderselskabets øverste ledelse består af én direktør og er derfor ikke omfattet reglerne om måltal i øverste ledelseslag. Moderselskabet er heller ikke omfattet af reglerne om fastsættelse af politikker for øvrige ledelseslag, da selskabet ingen ansatte har..

Koncernen har valgt ikke at opstille en samlet koncernpolitik for det underrepræsenterede køn, da ikke alle selskaber i koncernen er omfattet af disse regler. Koncernselskabet MacArtney A/S er eneste selskab i koncernen der er omfattet af disse regler, og selskabet har opstillet de krævede måltal og politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen til årsrapporten for 2018/19 for MacArtney A/S.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	635.540	552.324
Vareforbrug		(340.060)	(289.894)
Andre eksterne omkostninger	2	(62.084)	(54.696)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>233.396</b>	<b>207.734</b>
Personaleomkostninger	3	(202.650)	(188.715)
Af- og nedskrivninger	4	(15.859)	(14.764)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.887</b>	<b>4.255</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13.827	10.065
Andre finansielle indtægter		370	1.522
Andre finansielle omkostninger		(5.670)	(5.593)
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.414</b>	<b>10.249</b>
Skat af årets resultat	5	(2.512)	(3.894)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>20.902</b>	<b>6.355</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Goodwill		42.203	44.425
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>42.203</b>	<b>44.425</b>
Grunde og bygninger		127.221	129.274
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.198	26.269
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>150.419</b>	<b>155.543</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		23.462	18.542
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>23.462</b>	<b>18.542</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>216.084</b>	<b>218.510</b>
Råvarer og hjælpematerialer		53.543	54.781
Varer under fremstilling		14.371	8.491
Fremstillede varer og handelsvarer		609	1.770
<b>Varebeholdninger</b>		<b>68.523</b>	<b>65.042</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		121.675	103.186
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	21.317	64.425
Udskudt skat	12	5.606	4.235
Andre tilgodehavender		4.963	4.303
Tilgodehavende selskabsskat		161	2.050
Periodeafgrænsningsposter	13	2.610	3.350
<b>Tilgodehavender</b>		<b>156.332</b>	<b>181.549</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.495</b>	<b>3.462</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>254.350</b>	<b>250.053</b>
<b>Aktiver</b>		<b>470.434</b>	<b>468.563</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		188.929	179.540
Forslag til udbytte for regnskabsåret		9.470	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>198.524</b>	<b>179.665</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>4.267</b>	<b>3.320</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>202.791</b>	<b>182.985</b>
Udskudt skat	12	206	223
Andre hensatte forpligtelser		107	107
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>313</b>	<b>330</b>
Gæld til realkreditinstitutter		46.869	43.446
Bankgæld		27.321	31.607
Finansielle leasingforpligtelser		1.406	1.394
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>75.596</b>	<b>76.447</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	10.515	11.263
Bankgæld		59.703	64.846
Deposita		24	24
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.077	661
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	28.354	46.756
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.214	31.825
Gæld til associerede virksomheder		5.566	6.989
Skyldig selskabsskat		3.485	2.239
Anden gæld		43.796	44.198
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>191.734</b>	<b>208.801</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2019

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>267.330</b>	<b>285.248</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Passiver</b>		<b>470.434</b>	<b>468.563</b>
		<hr/>	<hr/>
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	125	179.540	0	3.320
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(3.400)	0	0
Valutakursreguleringer	0	2.808	0	0
Øvrige egenkapitalposterings	0	(644)	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	140	0	0
Årets resultat	0	10.485	9.470	947
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>188.929</b>	<b>9.470</b>	<b>4.267</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				182.985
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(3.400)
Valutakursreguleringer				2.808
Øvrige egenkapitalposterings				(644)
Skat af egenkapitalbevægelser				140
Årets resultat				20.902
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>202.791</b>

Øvrige egenkapitalposterings består af reguleringer af renteswap.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Driftsresultat		14.887	4.255
Af- og nedskrivninger		15.859	14.764
Andre hensatte forpligtelser		0	(43)
Ændringer i arbejdskapital	15	8.796	(34.400)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>39.542</b>	<b>(15.424)</b>
Modtagne finansielle indtægter		370	1.522
Betalte finansielle omkostninger		(5.670)	(5.593)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(639)	414
Andre pengestrømme vedrørende drift	16	653	509
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>34.256</b>	<b>(18.572)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.226)	(31.246)
Salg af materielle anlægsaktiver		776	5.868
Køb af virksomheder		0	(7.794)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		10.415	10.427
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>1.965</b>	<b>(22.745)</b>
Optagelse af lån		14.353	0
Afdrag på lån mv.		(15.998)	(9.879)
Udbetalt udbytte		(3.400)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(5.045)</b>	<b>(9.879)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>31.176</b>	<b>(51.196)</b>
Likvider primo		(61.384)	(10.188)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(30.208)</b>	<b>(61.384)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		29.495	3.462
Kortfristet gæld til banker		(59.703)	(64.846)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(30.208)</b>	<b>(61.384)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Asien	53.494	87.835
Europa	466.985	377.847
Amerika	115.061	86.642
	<b>635.540</b>	<b>552.324</b>

Der afviges 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.

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	730	759
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	178	131
Skatterådgivning	358	346
Andre ydelser	443	454
	<b>1.709</b>	<b>1.690</b>

Honorar til moderselskabs revisor Deloitte udgør 935 t.kr. og andre revisionsfirmaer udgør 774 t.kr.

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	166.035	157.661
Pensioner	17.972	16.371
Andre omkostninger til social sikring	18.643	14.683
	<b>202.650</b>	<b>188.715</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>416</b>	<b>365</b>
---	------------	------------

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.753	3.072
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.941	11.802
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	165	(110)
	<b>15.859</b>	<b>14.764</b>

## Koncernens noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	4.417	3.747
Ændring af udskudt skat	(1.248)	(954)
Regulering vedrørende tidligere år	(657)	1.101
	<b>2.512</b>	<b>3.894</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	9.470	0
Overført resultat	10.485	5.394
Minoritetsinteressers andel af resultatet	947	961
	<b>20.902</b>	<b>6.355</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		54.419
Valutakursreguleringer		740
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>55.159</b>
Af- og nedskrivninger primo		(9.994)
Valutakursreguleringer		(209)
Årets afskrivninger		(2.753)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(12.956)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>42.203</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	157.620	82.951
Valutakursreguleringer	(1.161)	677
Tilgange	2.074	7.152
Afgange	0	(8.678)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>158.533</b>	<b>82.102</b>
Af- og nedskrivninger primo	(28.346)	(56.682)
Valutakursreguleringer	114	(428)
Årets afskrivninger	(3.080)	(9.861)
Tilbageførsel ved afgange	0	8.067
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(31.312)</b>	<b>(58.904)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>127.221</b>	<b>23.198</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>2.208</b>
		<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.522
Valutakursreguleringer		2
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.524</b>
Opskrivninger primo		17.020
Valutakursreguleringer		1.506
Andel af årets resultat		13.827
Udbytte		(10.415)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>21.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>23.462</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Subconn Inc.	USA	49,0
Abysssea S.A.	Frankrig	20,0
	<b><u>2018/19</u></b>	<b><u>2017/18</u></b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Salgsværdi af udført arbejde	181.998	104.301
Acontofaktureringer	<u>(189.035)</u>	<u>(86.632)</u>
<b>Nettoværdi</b>	<b><u>(7.037)</u></b>	<b><u>17.669</u></b>
Indregnet i balancen:		
Aktiver	21.317	64.425
Passiver	<u>(28.354)</u>	<u>(46.756)</u>
	<b><u>(7.037)</u></b>	<b><u>17.669</u></b>
	<b><u>2018/19</u></b>	<b><u>2017/18</u></b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(143)	(148)
Materielle anlægsaktiver	27	(2.082)
Varebeholdninger	831	561
Tilgodehavender	85	42
Fremførbare skattemæssige underskud	4.550	5.603
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	<u>50</u>	<u>36</u>
	<b><u>5.400</u></b>	<b><u>4.012</u></b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	4.012	
Indregnet i resultatopgørelsen	1.248	
Indregnet direkte på egenkapitalen	<u>140</u>	
<b>Ultimo</b>	<b><u>5.400</u></b>	

Udskudt skat er indregnet under aktiver med 5.606 t.kr. og under passiver med (206) t.kr.

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 anmeldelse af de udskudte skatteaktiver indenfor 3-5 år.

## Koncernens noter

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.448	5.370	46.869	25.792
Bankgæld	5.893	5.893	27.321	6.964
Finansielle leasingforpligtelser	1.174	0	1.406	0
	<b>10.515</b>	<b>11.263</b>	<b>75.596</b>	<b>32.756</b>
			<b>2018/19 t.kr.</b>	<b>2017/18 t.kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(3.481)	(987)
Ændring i tilgodehavender			24.699	(77.782)
Ændring i leverandørgæld mv.			(12.422)	44.369
			<b>8.796</b>	<b>(34.400)</b>

### 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.

	<b>Periode</b>	<b>Kontraktsmæs- sig værdi t.kr</b>	<b>Resultat indreg- net i resultatop- gørelsen t.kr.</b>
NOK/DKK	0-2 mdr.	7.856	(319)
		<b>7.856</b>	<b>(319)</b>

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

## Koncernens noter

### Rentesikring

I anden gæld indgår negativ værdi af Reset- og renteswap. Bank-, realkreditlån og Reset-, renteswaps er indgået med samme modpart.

	<b>Sikre</b>	<b>Restløbetid</b>	<b>Sikret rente</b>	<b>Hovedstol t.kr.</b>	<b>Dagsværdi t.kr.</b>
Renteswap	Banklån	5 år	0,40%	22.500	(361)
Renteswap	Banklån	7 år	0,70%	15.000	(691)
Renteswap	Realkreditlån	13 år	4,90%	15.000	(1.772)
Reset Swap	Realkreditlån	7 år	4,80%	11.000	(1.762)
				<b>63.500</b>	<b>(4.642)</b>

### 18. Eventualaktiver

Selskabet har et eventual udskudt skatteaktiv på 6.426 t.kr., som ikke er indregnet som et aktiv i balancen, da det er usikkert om eller hvornår det udskudte skatteaktiv kan anvendes.

### 19. Eventualforpligtelser

Kreditinstitutter har stillet arbejdsgarantier mv. på 12.409 t.kr. og andre garantier for 2.333 t.kr.

#### *Ikke-indregnet leje og leasingforpligtelser*

Der påhviler koncernen 60.111 t.kr. i leje og leasingforpligtelser.

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pantebreve mv. på 125.600 t.kr. i ejendomme og aktiver til samlet bogført værdi på 158.900 t.kr.

### 21. Transaktioner med nærtstående parter

Kun transaktioner som ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår er præsenteret i årsrapporten.

Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår i regnskabsåret.



## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>22. Dattervirk- somheder</b>		
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 China Co. Ltd	Kina	100,0
MacArtney Hydraulics A/S	Danmark	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(33)	(37)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(33)</b>	<b>(37)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.986	5.424
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		236	237
Andre finansielle omkostninger		(242)	(239)
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.947</b>	<b>5.385</b>
Skat af årets resultat	1	8	9
<b>Årets resultat</b>	2	<b>19.955</b>	<b>5.394</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019**

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		198.228	179.338
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>198.228</b>	<b>179.338</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>198.228</b>	<b>179.338</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.334	12.098
Udskudt skat		27	19
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.361</b>	<b>12.117</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>339</b>	<b>345</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.700</b>	<b>12.462</b>
<b>Aktiver</b>		<b>210.928</b>	<b>191.800</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		157.174	138.284
Overført overskud eller underskud		31.755	41.256
Forslag til udbytte for regnskabsåret		9.470	0
<b>Egenkapital</b>		<b>198.524</b>	<b>179.665</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.372	12.103
Anden gæld		32	32
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.404</b>	<b>12.135</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.404</b>	<b>12.135</b>
<b>Passiver</b>		<b>210.928</b>	<b>191.800</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	138.284	41.256	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(3.400)	0
Valutakursreguleringer	0	2.808	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(504)	0	0
Årets resultat	0	16.586	(6.101)	9.470
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>157.174</b>	<b>31.755</b>	<b>9.470</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				179.665
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(3.400)
Valutakursreguleringer				2.808
Øvrige egenkapitalposter				(504)
Årets resultat				19.955
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>198.524</b>

Øvrige egenkapitalposter består af reguleringer af renteswap i dattervirksomheder.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(8)	(12)
Regulering vedrørende tidligere år	0	3
	<b>(8)</b>	<b>(9)</b>

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	9.470	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	16.586	5.424
Overført resultat	(6.101)	(30)
	<b>19.955</b>	<b>5.394</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	41.054
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.054</b>
Opskrivninger primo	138.284
Valutakursreguleringer	2.808
Andel af årets resultat	19.986
Udbytte	(3.400)
Andre reguleringer	(504)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>157.174</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>198.228</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

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

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter á 1 kr.

Anparterne er ikke opdelt i klasser.

## Modervirksomhedens noter

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab 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 tilknyttede virksomheder

Der er afgivet selvskyldnerkaution på max. 135.904 t.kr. over for tilknyttede virksomheders bankfaciliteter. Kredit faciliteterne er pr. balancedagen trukket med 74.307 t.kr.

Der er herudover afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution over for datterselskabet MacArtney Properties ApS gæld til bank og realkreditinstitutter.

### 7. Transaktioner med nærtstående parter

Kun transaktioner som ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår er præsenteret i årsrapporten.

Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.



## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Ved koncerninterne transaktioner anvendes book value-metoden.

### 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, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået 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 gennemsnitkurs 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 gennemsnitkurs 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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

Projekt salg 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 tilgodehavender.

### 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 er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil 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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, som er 20 år da goodwill er knyttet til strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

## Anvendt regnskabspraksis

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 efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil 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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært 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 omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Andre hensatte forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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 leasingperioden.

### 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.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.