



## Macartney Finance ApS

GI Guldagervej 48  
6710 Esbjerg V  
CVR-nr. 30830229

## Årsrapport 01.10.2021 - 30.09.2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
06.02.2023

---

**Glenn Carsten MacArtney**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021/22	11
Koncernens balance pr. 30.09.2022	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22	26
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2022	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	32

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Macartney Finance ApS

Gl Guldagervej 48

6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 30830229

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.10.2021 - 30.09.2022

## Direktion

Glenn Carsten Macartney, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022 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. 30.09.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 06.02.2023

## 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 01.10.2021 - 30.09.2022, 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. 30.09.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er herudover 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 06.02.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jørn Jepsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

**Stig Petersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	788.775	611.393	667.898	635.540	552.324
Bruttoresultat	233.397	226.529	233.921	233.396	207.734
Driftsresultat	26.680	22.347	22.436	14.887	4.255
Resultat af finansielle poster	(6.901)	(2.520)	10.517	8.527	5.994
Årets resultat	32.326	25.746	29.455	20.902	6.355
Årets resultat ekskl. minoriteter	30.525	23.812	28.483	19.955	5.394
Balancesum	605.669	519.168	495.152	470.434	468.563
Investeringer i materielle aktiver	34.538	9.764	12.325	9.226	31.246
Egenkapital	271.008	235.256	217.005	202.791	182.985
Egenkapital ekskl. minoriteter	263.384	229.433	211.772	198.524	179.665
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	371.865	327.749	305.107	313.225	280.192
Nettorentebærende gæld	123.108	100.044	100.647	119.643	149.283
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	29,59	37,05	35,02	36,72	37,61
Nettomargin (%)	4,10	4,21	4,41	3,29	1,15
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	8,69	7,86	9,65	5,58	2,61
Finansiell gearing	0,45	0,43	0,46	0,59	0,82
Egenkapitalforrentning (%)	12,39	10,79	13,88	10,55	3,06
Soliditetsgrad (%)	43,49	44,19	42,77	42,20	38,34

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning



**Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$

**Finansiell gearing:**

$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Gns. egenkapital}}$

**Egenkapitalforrentning (%):**

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

**Soliditetsgrad (%):**

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

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.

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.

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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 udlejning 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, Sverige, Storbritannien, USA, Canada, Frankrig, Italien, Tyskland, Holland, Singapore, Kina og Australien.

MacArtney Properties ApS er et selskab, som udlejer ejendomme. Selskabet ejer ejendomme i Norge og Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud for koncernen udgør 32.326 t.kr. efter skat og for moderselskabet et overskud på 30.525 t.kr. efter skat.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen for moderselskabet 263.384 t.kr. og 271.008 t.kr. for koncernen, svarende til 44,8 % af balancesummen pr. 30.09.2022 i koncernen.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

MacArtney Group har leveret profitabel vækst under vanskelige markedsvilkår. Ledelsen finder dette tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

MacArtney forventer, at omsætningen er svagt stigende i det kommende regnskabsår. Indtjeningen vil være påvirket af vanskelige markedsvilkår og forventes på niveau med sidste år.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

#### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveaue. Det er koncerns politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

#### Valutarisiko

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

### Videnressourcer

#### Generelle risici

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

### Miljømæssige forhold

Moderselskabet har ikke opstillet særskilte politikker for miljømæssige forhold. Koncernselskabet MacArtney A/S er omfattet af disse regler, og har implementeret de krævede politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen til i årsrapporten for 2021/22 for MacArtney A/S.

### **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**

Moderselskabet har ikke opstillet koncernpolitikker for samfundsansvar herunder sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse samt miljø og klimamæssige forhold. Koncernselskabet MacArtney A/S er omfattet af disse regler, og har implementeret de krævede CSR politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen til i årsrapporten for 2021/22 for MacArtney A/S.

### **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 2021/22 for MacArtney A/S.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Moderselskabet har ikke særskilte politikker for dataetik. Koncernselskabet MacArtney A/S er omfattet af disse regler og har implementeret de nødvendige politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2021/22 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 2021/22

	Note	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Nettoomsætning	1	788.775	611.393
Andre driftsindtægter	2	13.546	1.558
Vareforbrug		(494.405)	(331.204)
Andre eksterne omkostninger	3	(74.519)	(55.218)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>233.397</b>	<b>226.529</b>
Personaleomkostninger	4	(195.265)	(189.965)
Af- og nedskrivninger	5	(11.452)	(14.217)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.680</b>	<b>22.347</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		18.808	12.871
Andre finansielle indtægter		1.041	2.227
Andre finansielle omkostninger		(7.942)	(4.747)
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.587</b>	<b>32.698</b>
Skat af årets resultat	6	(6.261)	(6.952)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>32.326</b>	<b>25.746</b>

# Koncernens balance pr. 30.09.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9	1.505	1.990
Goodwill		34.948	36.497
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>36.453</b>	<b>38.487</b>
Grunde og bygninger		111.714	121.731
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.718	24.908
Materielle aktiver under udførelse		27.660	1.073
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>162.092</b>	<b>147.712</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		32.745	27.296
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>32.745</b>	<b>27.296</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>231.290</b>	<b>213.495</b>
Råvarer og hjælpematerialer		95.009	89.697
Varer under fremstilling		35.333	16.124
Fremstillede varer og handelsvarer		3.307	643
<b>Varebeholdninger</b>		<b>133.649</b>	<b>106.464</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		127.607	110.285
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	38.077	38.523
Udskudt skat	13	3.746	3.929
Andre tilgodehavender		8.873	1.627
Tilgodehavende skat		1.044	1.231
Periodeafgrænsningsposter	14	9.634	9.676
<b>Tilgodehavender</b>		<b>188.981</b>	<b>165.271</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>51.749</b>	<b>33.938</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>374.379</b>	<b>305.673</b>
<b>Aktiver</b>		<b>605.669</b>	<b>519.168</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Virksomhedskapital	15	125	125
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		2.793	1.000
Overført overskud eller underskud		247.566	217.408
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.900	10.900
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>263.384</b>	<b>229.433</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>7.624</b>	<b>5.823</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>271.008</b>	<b>235.256</b>
Udskudt skat	13	990	361
Andre hensatte forpligtelser	16	10.415	6.498
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.405</b>	<b>6.859</b>
Gæld til realkreditinstitutter		31.464	32.212
Bankgæld		27.583	23.006
Leasingforpligtelser		1.320	2.125
Anden gæld		7.141	7.583
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>67.508</b>	<b>64.926</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	10.268	10.593
Bankgæld		96.718	56.450
Deposita		0	24
Modtagne forudbetalinger fra kunder		459	504
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	42.184	28.216
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.218	45.880
Gæld til associerede virksomheder		12.246	10.290
Skyldig skat		1.407	3.244
Anden gæld		44.248	56.926
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>255.748</b>	<b>212.127</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>323.256</b>	<b>277.053</b>
<b>Passiver</b>		<b>605.669</b>	<b>519.168</b>

Finansielle instrumenter	20
Dagsværdioplysninger	21
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	22
Eventualaktiver	23
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24
Transaktioner med nærtstående parter	25
Dattervirksomheder	26

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	1.000	217.408	10.900	229.433	5.823	235.256
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.900)	(10.900)	0	(10.900)
Valutakursreguleringer	0	0	12.533	0	12.533	0	12.533
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	2.329	0	0	2.329	0	2.329
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(536)	0	0	(536)	0	(536)
Årets resultat	0	0	17.625	12.900	30.525	1.801	32.326
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>2.793</b>	<b>247.566</b>	<b>12.900</b>	<b>263.384</b>	<b>7.624</b>	<b>271.008</b>



# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Driftsresultat		26.680	22.347
Af- og nedskrivninger		11.452	14.217
Andre hensatte forpligtelser		3.917	3.363
Ændringer i arbejdskapital	18	(37.987)	(30.578)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>4.062</b>	<b>9.349</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.041	2.227
Betalte finansielle omkostninger		(7.942)	(4.747)
Refunderet/(betalt) skat		(7.635)	(5.587)
Andre pengestrømme vedrørende drift	19	8.573	1.636
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(1.901)</b>	<b>2.878</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(341)	(1.097)
Køb mv. af materielle aktiver		(34.538)	(9.764)
Salg af materielle aktiver		11.496	324
Køb af virksomheder		(19)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		19.252	15.224
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.150)</b>	<b>4.687</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(6.051)</b>	<b>7.565</b>
Optagelse af lån		17.677	13.041
Afdrag på lån mv.		(23.183)	(9.998)
Udbetalt udbytte		(10.900)	(12.291)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		40.268	(4.973)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>23.862</b>	<b>(14.221)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>17.811</b>	<b>(6.656)</b>
Likvider primo		33.938	40.594
<b>Likvider ultimo</b>		<b>51.749</b>	<b>33.938</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	51.749	33.938
<b>Likvider ultimo</b>	<b>51.749</b>	<b>33.938</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Asien	60.251	59.842
Europa	575.755	429.743
Amerika	152.769	121.808
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>788.775</b>	<b>611.393</b>

Der afgives ikke segmentoplysninger på aktiviteter ifølge årsregnskabslovens §96 stk. 1, da ledelsen vurderer, at informationen kan skade koncernens konkurrencemæssige fordel.

## 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af indtægter fra voldgiftssag mod tidligere medarbejdere mv. Beløbet udgør 11.710 t.kr. Det resterende beløb herudover består af administrationshonorar og lønrefusion.

Andre driftsindtægter i 2020/21 omfatter modtaget kompensationer fra støtteordninger vedrørende løn og faste omkostninger, der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2021, med 1.241 t.kr. for lønkompensationsordningen, 114 t.kr. vedrørende kompensation for faste omkostninger og 203 t.kr. vedrørende omsætningskompensation.

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Lovpligtig revision	712	790
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	222	126
Skatterådgivning	319	773
Andre ydelser	782	1.240
	<b>2.035</b>	<b>2.929</b>

Honorar til moderselskabets revisor Deloitte udgør 955 t.kr. og andre revisionsfirmaer udgør 1.080 t.kr.

## 4 Personaleomkostninger

	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Gager og lønninger	162.124	151.762
Pensioner	12.920	16.158
Andre omkostninger til social sikring	20.221	22.045
	<b>195.265</b>	<b>189.965</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	396	374
---	-----	-----

	<b>Ledelses- vederlag 2021/22 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2020/21 t.kr.</b>
Direktion	7.732	0
Bestyrelse	1.333	0
Samlet for ledelseskategorier	0	6.316
	<b>9.065</b>	<b>6.316</b>

### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2021/22 t.kr.</b>	<b>2020/21 t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.317	3.069
Afskrivninger på materielle aktiver	9.885	11.254
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(1.750)	(106)
	<b>11.452</b>	<b>14.217</b>

### 6 Skat af årets resultat

	<b>2021/22 t.kr.</b>	<b>2020/21 t.kr.</b>
Aktuel skat	5.502	5.398
Ændring af udskudt skat	581	1.370
Regulering vedrørende tidligere år	178	184
	<b>6.261</b>	<b>6.952</b>

### 7 Forslag til resultatdisponering

	<b>2021/22 t.kr.</b>	<b>2020/21 t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.900	10.900
Overført resultat	17.625	12.912
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.801	1.934
	<b>32.326</b>	<b>25.746</b>

## 8 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	2.425	55.549
Valutakursreguleringer	0	1.915
Tilgange	0	341
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.425</b>	<b>57.805</b>
Af- og nedskrivninger primo	(435)	(19.052)
Valutakursreguleringer	0	(973)
Årets afskrivninger	(485)	(2.832)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(920)</b>	<b>(22.857)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.505</b>	<b>34.948</b>

## 9 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af udviklingen af Trustlink MS Connector Range. Koncernen forventer at kunne opnå konkurrencemæssige fordele i fremtiden ved hjælp af projektet.

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af udviklingen af en Elektrisk A-frame. Det elektronisk baserede bjærgnings system har et miljøvenligt setup. Koncernen forventer at kunne opnå konkurrencemæssige fordele i fremtiden ved hjælp af projektet.

## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	159.113	99.294	1.073
Valutakursreguleringer	(992)	2.016	0
Tilgange	1.551	5.327	27.660
Afgange	(15.680)	(13.407)	(1.073)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>143.992</b>	<b>93.230</b>	<b>27.660</b>
Af- og nedskrivninger primo	(37.382)	(74.386)	0
Valutakursreguleringer	164	(1.715)	0
Årets afskrivninger	(2.754)	(7.131)	0
Tilbageførsel ved afgang	7.694	12.720	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(32.278)</b>	<b>(70.512)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>111.714</b>	<b>22.718</b>	<b>27.660</b>
Ikke-ejede aktiver	0	1.588	0

**11 Finansielle aktiver**

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	1.524
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.524</b>
Opskrivninger primo	25.772
Valutakursreguleringer	5.876
Andel af årets resultat	18.825
Udbytte	(19.252)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>31.221</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.745</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Subconn Inc.	USA	49
Abysssea S.A.	Frankrig	20

**12 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2021/22 t.kr.</b>	<b>2020/21 t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	194.005	146.215
Foretagne acontofaktureringer	(198.112)	(135.908)
Overført til forpligtelser	42.184	28.216
	<b>38.077</b>	<b>38.523</b>

**13 Udskudt skat**

	<b>2021/22 t.kr.</b>	<b>2020/21 t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	167	(373)
Materielle aktiver	(1.048)	(1.532)
Varebeholdninger	1.064	1.223
Tilgodehavender	(216)	1.513
Forpligtelser	2.358	1.418
Fremførbare skattemæssige underskud	431	1.319
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.756</b>	<b>3.568</b>

	2021/22	2020/21
Bevægelser i året	t.kr.	t.kr.
Primo	3.568	5.110
Indregnet i resultatopgørelsen	(581)	(1.370)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(231)	(172)
<b>Ultimo</b>	<b>2.756</b>	<b>3.568</b>

	2021/22	2020/21
Udskudt skat er indregnet således i balancen	t.kr.	t.kr.
Udskudte skatteaktiver	3.746	3.929
Udskudte skatteforpligtelser	(990)	(361)
	<b>2.756</b>	<b>3.568</b>

#### Udskudte skatteaktiver

På baggrund af en konkret vurdering af markederne i Danmark og Norge 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.

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

#### 15 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
Ordinære aktier	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.

#### 16 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser.

#### 17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021/22 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020/21 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2021/22 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021/22 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.671	3.069	31.464	23.719
Bankgæld	6.429	6.562	27.583	12.471
Leasingforpligtelser	807	962	1.320	0
Anden gæld	361	0	7.141	6.196
	<b>10.268</b>	<b>10.593</b>	<b>67.508</b>	<b>42.386</b>

## 18 Ændring i arbejdskapital

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(27.185)	(22.856)
Ændring i tilgodehavender	(24.080)	(10.748)
Ændring i leverandørgæld mv.	13.278	3.026
	<b>(37.987)</b>	<b>(30.578)</b>

## 19 Andre pengestrømme vedrørende drift

Andre pengestrømme består af renteswap og kursreguleringer.

## 20 Finansielle instrumenter

### Valutasikring

I anden gæld indgår dagsværdi af valutaterminskontrakter på 737 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen på fremtidigt varesalg og varekøb i USD for i alt 806 t.USD (5.844 t.DKK).

Dagsværdireguleringen er indregnet i resultatopgørelsen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 6-10 måneder.

Der er indgået en valutaterminskontrakt til afdækning af valutarisikoen på fremtidigt varesalg og varekøb i USD for i alt 2.785 t.USD (19.153 t.DKK). Dagsværdireguleringen er indregnet i resultatopgørelsen.

Valutaterminskontrakten har en løbetid på 3-9 måneder.

### Rentesikring

I andre tilgodehavender indgår positiv værdi af reset- og renteswap på 89 t.kr. Reset- og renteswaps sikrer en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Reset- og renteswaps har en værdi på 5,4 mio. kr. og sikrer en fast rente på 0,28% for det resterende år. Bank-, realkreditlån og reset-, renteswaps er indgået med samme modpart.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 417 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 10,5 mio.kr. og sikrer en fast rente på 4,92% i restløbetiden på 9 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af renteswap på 442 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 9,1 mio.kr. og sikrer en fast rente på 0,71% i restløbetiden på 4 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af reset swap på 192 t.kr. Reset swappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Reset swappen har en hovedstol på 5,8 mio.kr. og sikrer en fast rente på 4,48% i restløbetiden på 4 år. Realkreditlånet og reset swappen er indgået med samme modpart.



## 21 Dagsværdioplysninger

	<b>Finansielle instrumenter t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	(815)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(737)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	2.329

## 22 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2021/22 t.kr.</b>	<b>2020/21 t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	53.156	47.839

## 23 Eventualaktiver

Selskabet har et eventual udskudt skatteaktiv på 8.614 t.kr., som ikke er indregnet som et aktiv i balancen, da det er usikkert om eller hvornår det udskudte skatteaktiv kan anvendes.

## 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pantebreve mv. på 148.475 t.kr. i ejendomme og aktiver til samlet bogført værdi på 193.988 t.kr.

Koncernen har ubenyttede ejerpantebreve på nominel 750 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen endvidere stillet virksomhedspant på nom. 40.000 t.kr.

Virksomhedspantet omfatter varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 29.037 t.kr. pr. 30.09.2022.

## 25 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 26 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
MacArtney A/S	Danmark	100,00
MacArtney Properties ApS	Danmark	100,00
MacArtney Eiendomsselskap A/S	Norge	100,00
MacArtney Norge A/S	Norge	100,00
MacArtney UK Ltd.	UK	100,00
MacArtney Distribution Center Inc.	USA	100,00
MacArtney Inc.	USA	100,00
MacArtney Canada Ltd.	Canada	100,00
MacArtney France SAS	Frankrig	100,00
MacArtney Italy s.r.l	Italien	100,00
MacArtney Germany GmbH	Tyskland	64,00
MacArtney Benelux B.V	Holland	75,00
MacArtney Singapore Pte. Ltd	Singapore	100,00
MacArtney Australia Pty Ltd	Australien	100,00
MacArtney China Co. Ltd	Kina	100,00
MacArtney Hydraulics A/S	Danmark	100,00
MacArtney Sweden AB	Sverige	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(38)	(29)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(38)</b>	<b>(29)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.560	23.843
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		252	247
Andre finansielle omkostninger	1	(256)	(250)
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.518</b>	<b>23.811</b>
Skat af årets resultat	2	7	1
<b>Årets resultat</b>	3	<b>30.525</b>	<b>23.812</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		263.186	229.201
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>263.186</b>	<b>229.201</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>263.186</b>	<b>229.201</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.078	12.825
Udskudt skat	5	35	33
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.118</b>	<b>12.858</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9</b>	<b>3</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>13.127</b>	<b>12.861</b>
<b>Aktiver</b>		<b>276.313</b>	<b>242.062</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021/22</b> <b>t.kr.</b>	<b>2020/21</b> <b>t.kr.</b>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		222.132	188.147
Overført overskud eller underskud		28.227	30.261
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.900	10.900
<b>Egenkapital</b>		<b>263.384</b>	<b>229.433</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.897	12.597
Anden gæld		32	32
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.929</b>	<b>12.629</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.929</b>	<b>12.629</b>
<b>Passiver</b>		<b>276.313</b>	<b>242.062</b>
Personaleforhold	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	188.147	30.261	10.900	229.433
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.900)	(10.900)
Valutakursreguleringer	0	12.536	0	0	12.536
Øvrige egenkapitalposter	0	1.790	0	0	1.790
Årets resultat	0	19.659	(2.034)	12.900	30.525
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>222.132</b>	<b>28.227</b>	<b>12.900</b>	<b>263.384</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle omkostninger

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	252	247
Øvrige finansielle omkostninger	4	3
	<b>256</b>	<b>250</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
Ændring af udskudt skat	(2)	(1)
Refusion i sambeskatning	(5)	0
	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.900	10.900
Overført resultat	17.625	12.912
	<b>30.525</b>	<b>23.812</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	41.054
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.054</b>
Opskrivninger primo	188.147
Valutakursreguleringer	12.535
Andel af årets resultat	30.560
Udbytte	(10.900)
Andre reguleringer	1.790
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>222.132</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>263.186</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Udskudt skat

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	35	33
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>35</b>	<b>33</b>

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	33	32
Indregnet i resultatopgørelsen	2	1
<b>Ultimo</b>	<b>35</b>	<b>33</b>

### Udskudte skatteaktiver

På baggrund af en vurdering af markederne i Danmark samt af aktiviteterne inden for salg, produktudvikling, markedspotentiale og omkostningsjusteringer har selskabet udarbejdet budgetter for de følgende år, der viser anvendelsen af de udskudte skatteaktiver inden for tre til fem år.

## 6 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte, og der udbetales ikke vederlag til direktionen.

## 7 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.

## 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Der er afgivet selvskyldnerkaution på max. 140.464 t.kr. over for tilknyttede virksomheders bankfaciliteter. Kreditfaciliteterne er pr. balancedagen trukket med 94.251 t.kr.

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

## 9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen klassificeres træk på selskabets kassekredit i pengestrømsopgørelse som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, hvor trækket på kassekrediten tidligere blev klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Ændringen medfører en positiv effekt på pengestrømme fra finansieringsaktiviteter på 40.268bt.kr. i 2021/22 (-4.973 t.kr. for 2020/21) og en stigning i likvide beholdninger på 96.718 t.kr. pr. 30.09.2022 (56.450 t.kr. pr. 30.09.2021).

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten 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 af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

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 og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og

forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### **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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. 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 at blive behandlet 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 dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **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).

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **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.

Modtaget lønkomensation er modregnet i personaleomkostninger. Lønkomensation indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders 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.

### **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 tilknyttede virksomheder 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).

## **Balancen**

### **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 5-20 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.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

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:

	<b>Brugstid</b>
	<b>År</b>
Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 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.

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 nettorealisationsværdi 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnits-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er 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 skat**

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**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 det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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 måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**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.

**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 leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.