



Macartney Finance ApS

GI Guldagervej 48
6710 Esbjerg V
CVR-nr. 30830229

Årsrapport 01.10.2019 - 30.09.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
01.02.2021

Glenn Carsten MacArtney
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	11
Koncernens balance pr. 30.09.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2020	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Macartney Finance ApS

Gl Guldagervej 48

6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 30830229

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.10.2019 - 30.09.2020

Direktion

Glenn Carsten Macartney

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postboks 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020 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. 30.09.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 11.12.2020

Direktion

Glenn Carsten Macartney

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Macartney Finance ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Macartney Finance ApS for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020, 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. 30.09.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 11.12.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	667.898	635.540	552.324	453.103	431.595
Bruttoresultat	233.921	233.396	207.734	167.080	139.030
Driftsresultat	22.436	14.887	4.255	(20.403)	(14.683)
Resultat af finansielle poster	10.517	8.527	5.994	3.504	3.475
Årets resultat	29.455	20.902	6.355	(18.087)	(6.602)
Årets resultat ekskl. minoriteter	28.483	19.955	5.394	(17.897)	(6.921)
Balancesum	495.152	470.434	468.563	376.845	308.349
Investeringer i materielle aktiver	12.325	9.226	31.246	68.257	12.948
Egenkapital	217.005	202.791	182.985	178.194	201.408
Egenkapital ekskl. minoriteter	211.772	198.524	179.665	172.847	198.571
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	305.107	313.225	280.192	212.677	188.303
Nettorentebærende gæld	100.647	119.643	149.283	104.043	21.299
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	35,02	36,72	37,61	36,87	32,21
Nettomargin (%)	4,41	3,29	1,15	(3,99)	(1,53)
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	9,65	5,58	2,61	(8,60)	(7,49)
Finansiell gearing	0,46	0,59	0,82	0,58	0,11
Egenkapitalforrentning (%)	13,88	10,55	3,06	(9,64)	(3,40)
Soliditetsgrad (%)	42,77	42,20	38,34	45,87	64,40

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

Bruttoavance (%):

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

Nettomargin (%):

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

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, Storbritannien, USA, Canada, Frankrig, Italien, 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 29.455 t.kr. efter skat og for moderselskabet et overskud på 28.482 t.kr. efter skat.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen for moderselskabet 211.771 t.kr. og koncernen 217.005 t.kr. svarende til 43,8 % af balancesummen pr. 30.09.2020 i koncernen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Macartney Group opnåede en rentabel vækst for regnskabsåret. Ledelsen finder dette tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Den globale Covid-19 pandemi har ført til usikkerhed. Macartney forventer et fald i omsætning og fortjeneste i det kommende regnskabsår.

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.

Valutarisiko

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

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 2019/20 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 2019/20 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 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Nettoomsætning	1	667.898	635.540
Vareforbrug		(364.158)	(340.060)
Andre eksterne omkostninger	2	(69.819)	(62.084)
Bruttoresultat		233.921	233.396
Personaleomkostninger	3	(196.347)	(202.650)
Af- og nedskrivninger	4	(15.138)	(15.859)
Driftsresultat		22.436	14.887
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		17.732	13.827
Andre finansielle indtægter		1.903	370
Andre finansielle omkostninger		(9.118)	(5.670)
Resultat før skat		32.953	23.414
Skat af årets resultat	5	(3.498)	(2.512)
Årets resultat	6	29.455	20.902

Koncernens balance pr. 30.09.2020

Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	1.195	0
Goodwill		39.104	42.203
Immaterielle aktiver	7	40.299	42.203
Grunde og bygninger		121.790	127.221
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		24.127	23.198
Materielle aktiver under udførelse		1.692	0
Materielle aktiver	9	147.609	150.419
Kapitalandele i associerede virksomheder		28.154	23.462
Finansielle aktiver	10	28.154	23.462
Anlægsaktiver		216.062	216.084
Råvarer og hjælpematerialer		65.158	53.543
Varer under fremstilling		17.709	14.371
Fremstillede varer og handelsvarer		741	609
Varebeholdninger		83.608	68.523
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		85.979	121.675
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	37.211	21.317
Udskudt skat	12	5.253	5.606
Andre tilgodehavender		4.311	4.963
Tilgodehavende skat		272	161
Periodeafgrænsningsposter	13	21.862	2.610
Tilgodehavender		154.888	156.332
Likvide beholdninger		40.594	29.495
Omsætningsaktiver		279.090	254.350
Aktiver		495.152	470.434

Passiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital	14	125	125
Overført overskud eller underskud		200.692	188.929
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.955	9.470
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		211.772	198.524
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		5.233	4.267
Egenkapital		217.005	202.791
Udskudt skat	12	143	206
Andre hensatte forpligtelser	15	3.135	107
Hensatte forpligtelser		3.278	313
Gæld til realkreditinstitutter		43.656	46.869
Bankgæld		20.893	27.321
Leasingforpligtelser		2.505	1.406
Langfristede gældsforpligtelser	16	67.054	75.596
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	10.880	10.515
Bankgæld		61.423	59.703
Deposita		24	24
Modtagne forudbetalinger fra kunder		229	2.077
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	30.611	28.354
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.986	38.214
Gæld til associerede virksomheder		4.943	5.566
Skyldig skat		2.156	3.485
Anden gæld		57.563	43.796
Kortfristede gældsforpligtelser		207.815	191.734
Gældsforpligtelser		274.869	267.330
Passiver		495.152	470.434

Finansielle instrumenter	19
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20
Eventualaktiver	21
Eventualforpligtelser	22
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23
Transaktioner med nærtstående parter	24
Dattervirksomheder	25

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	125	188.929	9.470	198.524	4.267
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(9.470)	(9.470)	0
Valutakursreguleringer	0	(6.445)	0	(6.445)	(6)
Øvrige egenkapitalposter	0	871	0	871	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(191)	0	(191)	0
Årets resultat	0	17.528	10.955	28.483	972
Egenkapital ultimo	125	200.692	10.955	211.772	5.233

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	202.791
Udbetalt ordinært udbytte	(9.470)
Valutakursreguleringer	(6.451)
Øvrige egenkapitalposter	871
Skat af egenkapitalbevægelser	(191)
Årets resultat	29.455
Egenkapital ultimo	217.005

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Driftsresultat		22.436	14.887
Af- og nedskrivninger		15.138	15.859
Andre hensatte forpligtelser		3.028	0
Ændringer i arbejdskapital	17	1.442	8.796
Pengestrømme vedrørende primær drift		42.044	39.542
Modtagne finansielle indtægter		1.903	370
Betalte finansielle omkostninger		(9.118)	(5.670)
Refunderet/(betalt) skat		(4.839)	(639)
Andre pengestrømme vedrørende drift	18	(96)	653
Pengestrømme vedrørende drift		29.894	34.256
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.328)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(12.325)	(9.226)
Salg af materielle aktiver		75	776
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		10.710	10.415
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.868)	1.965
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		27.026	36.221
Optagelse af lån		2.981	14.353
Afdrag på lån mv.		(11.158)	(15.998)
Udbetalt udbytte		(9.470)	(3.400)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(17.647)	(5.045)
Ændring i likvider		9.379	31.176
Likvider primo		(30.208)	(61.384)
Likvider ultimo		(20.829)	(30.208)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		40.594	29.495

Kortfristet gæld til banker	(61.423)	(59.703)
Likvider ultimo	(20.829)	(30.208)

Koncernens noter

1 Nettoomsætning

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Asien	59.072	53.494
Europa	437.106	466.985
Amerika	171.720	115.061
Geografiske markeder i alt	667.898	635.540

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

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	782	730
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	82	178
Skatterådgivning	687	358
Andre ydelser	617	443
	2.168	1.709

Honorar til moderselskabets revisor Deloitte udgør 1.156 t.kr. og andre revisionsfirmaer udgør 1.012 t.kr.

3 Personaleomkostninger

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	162.867	166.035
Pensioner	17.213	17.972
Andre omkostninger til social sikring	16.267	18.643
	196.347	202.650
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	397	416

Gruppen har modtaget 4.646 t.kr. som en del af den danske og amerikanske regerings lønkomensation som følge af udbruddet og spredningen af Covid-19. Kompensationen er modregnet i koncernens personaleomkostninger.

4 Af- og nedskrivninger

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.232	2.753
Afskrivninger på materielle aktiver	11.927	12.941
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(21)	165
	15.138	15.859

5 Skat af årets resultat

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	4.415	4.417
Ændring af udskudt skat	(99)	(1.248)
Regulering vedrørende tidligere år	(818)	(657)
	3.498	2.512

6 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.955	9.470
Overført resultat	17.528	10.485
Minoritetsinteressers andel af resultatet	972	947
	29.455	20.902

7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	0	55.159
Tilgange	1.328	0
Kostpris ultimo	1.328	55.159
Af- og nedskrivninger primo	0	(12.956)
Årets afskrivninger	(133)	(3.099)
Af- og nedskrivninger ultimo	(133)	(16.055)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.195	39.104

8 Udviklingsprojekter

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

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	158.533	82.102	0
Valutakursreguleringer	(2.417)	(837)	0
Tilgange	0	10.633	1.692
Afgange	0	(445)	0
Kostpris ultimo	156.116	91.453	1.692
Af- og nedskrivninger primo	(31.312)	(58.904)	0
Valutakursreguleringer	100	0	0
Årets afskrivninger	(3.114)	(8.813)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	391	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(34.326)	(67.326)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	121.790	24.127	1.692
Ikke-ejede aktiver	0	3.033	0

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	1.524
Kostpris ultimo	1.524
Opskrivninger primo	21.938
Valutakursreguleringer	(2.330)
Andel af årets resultat	17.732
Udbytte	(10.710)
Opskrivninger ultimo	26.630
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.154

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Subconn Inc.	USA	49
Abysssea S.A.	Frankrig	20

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	209.165	181.998
Foretagne acontofaktureringer	(202.565)	(189.035)
Overført til forpligtelser	30.611	28.354
	37.211	21.317

12 Udskudt skat

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Immaterielle aktiver	(163)	(143)
Materielle aktiver	(1.289)	27
Varebeholdninger	825	831
Tilgodehavender	1.086	85
Fremførbare skattemæssige underskud	4.675	4.550
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(24)	50
Udskudt skat i alt	5.110	5.400

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	5.400	4.012
Indregnet i resultatopgørelsen	(99)	1.248
Indregnet direkte på egenkapitalen	(191)	140
Ultimo	5.110	5.400

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Udskudt skat er indregnet således i balancen		
Udskudte skatteaktiver	5.253	5.606
Udskudte skatteforpligtelser	(143)	(206)
	5.110	5.400

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

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

14 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
Ordinære aktier	125.000	1	125
	125.000		125

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

15 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser.

16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019/20 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2019/20 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	3.586	3.448	43.656	31.232
Bankgæld	6.429	5.893	20.893	536
Leasingforpligtelser	865	1.174	2.505	0
	10.880	10.515	67.054	31.768

17 Ændring i arbejdskapital

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(15.085)	(3.481)
Ændring i tilgodehavender	1.202	24.699
Ændring i leverandørgæld mv.	15.325	(12.422)
	1.442	8.796

18 Andre pengestrømme vedrørende drift

Andre pengestrømme består af renteswap og kursreguleringer.

19 Finansielle instrumenter

Valutasikring

I anden gæld indgår dagsværdi af valutaterminskontrakter på 1.128 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen på fremtidigt varesalg og varekøb i NOK for i alt 10.000 t.NOK (7.855 t.DKK). Dagsværdireguleringen er indregnet i resultatopgørelsen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-2 måneder.

Rentesikring

I anden gæld indgår negativ værdi af Reset- og renteswap på 165 t.kr. Reset- og renteswaps sikrer en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Reset- og renteswaps har en værdi på 13,9 mio. kr. og sikrer en fast rente på 0,28% for de resterende tre år. Bank-, realkreditlån og reset-, renteswaps er indgået med samme modpart.

20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der påhviler koncernen 52.272 t.kr. i leje og leasingforpligtelser.

21 Eventualaktiver

Selskabet har et eventual udskudt skatteaktiv på 5.382 t.kr., som ikke er indregnet som et aktiv i balancen, da det er usikkert om eller hvornår det udskudte skatteaktiv kan anvendes.

22 Eventualforpligtelser

Kreditinstitutter har stillet arbejdsgarantier mv. på 40.507 t.kr. og andre garantier for 2.940 t.kr.

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pantebreve mv. på 126.800 t.kr. i ejendomme og aktiver til samlet bogført værdi på 143.355 t.kr.

24 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.

25 Dattervirksomheder

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(34)	(33)
Bruttoresultat		(34)	(33)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.515	19.986
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		245	236
Andre finansielle omkostninger		(249)	(242)
Resultat før skat		28.477	19.947
Skat af årets resultat	1	5	8
Årets resultat	2	28.482	19.955

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2020

Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		211.508	198.228
Finansielle aktiver	3	211.508	198.228
Anlægsaktiver		211.508	198.228
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.579	12.334
Udskudt skat	4	32	27
Tilgodehavender		12.611	12.361
Likvide beholdninger		35	339
Omsætningsaktiver		12.646	12.700
Aktiver		224.154	210.928

Passiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		170.454	157.174
Overført overskud eller underskud		30.237	31.755
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.955	9.470
Egenkapital		211.771	198.524
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.351	12.372
Anden gæld		32	32
Kortfristede gældsforpligtelser		12.383	12.404
Gældsforpligtelser		12.383	12.404
Passiver		224.154	210.928
Personaleforhold	5		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	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	157.174	31.755	9.470	198.524
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(9.470)	(9.470)
Valutakursreguleringer	0	(6.445)	0	0	(6.445)
Øvrige egenkapitalposter	0	680	0	0	680
Årets resultat	0	19.045	(1.518)	10.955	28.482
Egenkapital ultimo	125	170.454	30.237	10.955	211.771

Modervirksomhedens noter

1 Skat af årets resultat

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Ændring af udskudt skat	(5)	(8)
	(5)	(8)

2 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.955	9.470
Overført resultat	17.527	10.485
	28.482	19.955

3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	41.054
Kostpris ultimo	41.054
Opskrivninger primo	157.174
Valutakursreguleringer	(6.445)
Andel af årets resultat	28.515
Udbytte	(9.470)
Andre reguleringer	680
Opskrivninger ultimo	170.454
Regnskabsmæssig værdi ultimo	211.508

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4 Udskudt skat

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Fremførbare skattemæssige underskud	32	27
Udskudt skat i alt	32	27

Bevægelser i året	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Primo	27	19
Indregnet i resultatopgørelsen	5	8
Ultimo	32	27

5 Personaleforhold

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

6 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.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Der er afgivet selvskyldnerkaution på max. 150.011 t.kr. over for tilknyttede virksomheders bankfaciliteter. Kreditfaciliteterne er pr. balancedagen trukket med 59.464 t.kr.

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

8 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).

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 af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes 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).

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 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:

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 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 indtjenings-profil.

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.

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 nettorealisationsværdien, 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.

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 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.

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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

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, 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.