

MacArtney A/S

Gl. Guldagervej 48
6710 Esbjerg V
CVR-nr. 84164828

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2018

Dirigent

Navn: Claus Omann

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	11
Koncernens balance pr. 30.09.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	34

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MacArtney A/S
Gl. Guldagervej 48
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 84164828
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

Bestyrelse

Niels Erik Hedeager, formand
Jón Arthur Ferrier
Henrik Uhd Christensen
Marco Dalhoff MacArtney
Glenn Carsten Macartney

Direktion

Claus Omann

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for MacArtney A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 15.12.2017

Direktion

Claus Omann

Bestyrelse

Niels Erik Hedeager
formand

Jón Arthur Ferrier

Henrik Uhd Christensen

Marco Dalhoff MacArtney

Glenn Carsten Macartney

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MacArtney A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MacArtney A/S for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 15.12.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor

Stig Petersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	452.700	431.595	692.096	582.264	569.331
Bruttoresultat	214.723	186.072	249.202	229.864	223.244
EBITDA	641	710	45.544	44.336	45.999
EBIT	(10.305)	(7.325)	37.080	37.484	38.540
Resultat af finansielle poster	(1.646)	(1.793)	(1.677)	(2.236)	(2.580)
Årets resultat	(17.665)	(7.853)	26.338	26.463	25.748
Samlede aktiver	315.491	277.804	328.731	361.723	291.713
Investeringer i materielle anlægsaktiver	34.990	12.938	7.976	8.677	8.303
Egenkapital	175.393	199.107	215.162	193.021	167.827
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	183.580	160.262	160.126	154.550	152.720
Nettorentebærende gæld	52.541	(2.585)	(14.621)	(4.146)	17.295
Nøgletal					
Nettomargin (%)	(3,9)	(1,8)	3,8	4,5	4,5
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(5,6)	(4,6)	23,2	24,3	25,2
Finansiell gearing	0,3	0,0	(0,1)	0,0	0,1
Egenkapitalens forrentning (%)	(9,4)	(3,8)	12,9	14,7	15,3
Soliditetsgrad (%)	55,6	71,7	65,5	53,4	57,5
EBITDA-margin (%)	0,1	0,2	6,6	7,6	8,1

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

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.

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

MacArtney A/S er moderselskab i koncernen MacArtney Underwater Technology, som er en højteknologisk, vækstorienteret, international koncern med hovedkvarter i Esbjerg og datterselskaber i USA, Canada, UK, Norge, Frankrig, Holland, Tyskland, Australien, Singapore og Kina samt et verdensomspændende agentnetværk.

Virksomheden har sin nøglekompetence inden for undervandsteknologi, hvortil man udvikler, producerer og markedsfører specialkomponenter og systemer. MacArtney Underwater Technology Group beskæftiger i alt ca. 400 medarbejdere. MacArtney Group i Bur er specialister i PLC- og PC-løsninger samt stål- og maskinbearbejdning. Virksomheden beskæftiger ca. 100 medarbejdere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets underskud for koncernen blev på (17.665) t.kr. efter skat og for moderselskabet et underskud på (17.475) t.kr. efter skat.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen for moderselskabet 170.046 t.kr. og koncernen 175.393 t.kr. svarende til 55,6% af balancesummen pr. 30.09.2017 i koncernen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

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

Forventet udvikling

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

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

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

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

Ledelsesberetning

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

Særlige risici

Generelle risici

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

Finansielle risici

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

Valutarisiko

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

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

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

Miljømæssige forhold

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

MacArtney A/S arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomhedens øverste ledelse og har på baggrund heraf opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn. MacArtney A/S har et mål om, at 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder. Der er pt. 0%.

Ledelsesberetning

MacArtney A/S arbejder endvidere på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer. Det er målet, at 20% af de øvrige lederstillinger skal være besat af kvinder senest i 2020. MacArtney A/S omsætter sin politik til handling ved målsætningen om, at der ved rekruttering altid at have kvindelige kandidater blandt de relevante kandidater.

Der er pt. 17% kvindelige ledere i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer, hvilket er på samme niveau i forhold til sidste år, hvor dette udgjorde 14%.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	Note	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning	1	452.700	431.595
Vareforbrug		(237.977)	(245.523)
Bruttoresultat		214.723	186.072
Andre eksterne omkostninger	2	(52.437)	(50.190)
Personaleomkostninger	3	(173.855)	(144.825)
Resultatandel i associerede virksomheder før skat		12.210	9.653
EBITDA		641	710
Af- og nedskrivninger	4	(10.946)	(8.035)
EBIT		(10.305)	(7.325)
Andre finansielle indtægter		739	301
Andre finansielle omkostninger		(2.385)	(2.094)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(11.951)	(9.118)
Skat af ordinært resultat	5	(1.295)	4.959
Skat af ordinært resultat, associerede virksomheder		(4.419)	(3.694)
Årets resultat	6	(17.665)	(7.853)

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Goodwill		42.178	12.862
Immaterielle anlægsaktiver	7	42.178	12.862
Grunde og bygninger		28.475	35.527
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.956	21.426
Materielle anlægsaktiver	8	54.431	56.953
Kapitalandele i associerede virksomheder		18.589	37.115
Finansielle anlægsaktiver	9	18.589	37.115
Anlægsaktiver		115.198	106.930
Råvarer og hjælpematerialer		52.330	52.323
Varer under fremstilling		9.017	8.163
Fremstillede varer og handelsvarer		2.708	2.887
Varebeholdninger		64.055	63.373
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.703	62.617
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	15.128	5.971
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.219	0
Udskudt skat	12	7.208	8.231
Andre tilgodehavender		3.031	2.163
Tilgodehavende selskabsskat		4.536	4.085
Periodeafgrænsningsposter	13	1.846	2.376
Tilgodehavender		133.671	85.443
Likvide beholdninger		2.567	22.058
Omsætningsaktiver		200.293	170.874
Aktiver		315.491	277.804

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		160.046	186.270
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		170.046	196.270
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		5.347	2.837
Egenkapital		175.393	199.107
Udskudt skat	12	944	0
Andre hensatte forpligtelser		150	0
Hensatte forpligtelser		1.094	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.849	20.451
Bankgæld		22.500	0
Finansielle leasingforpligtelser		3.215	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	37.564	20.451
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	7.864	2.481
Bankgæld		13.423	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		595	4.703
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	18.723	997
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.033	21.999
Gæld til tilknyttede virksomheder		346	178
Gæld til associerede virksomheder		6.225	4.128
Skyldig selskabsskat		793	626
Anden gæld		22.438	23.134
Kortfristede gældsforpligtelser		101.440	58.246
Gældsforpligtelser		139.004	78.697
Passiver		315.491	277.804
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	187.735	2.837	200.572
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	2.703	2.703
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(1.465)	0	(1.465)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(6.000)	0	(6.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.594)	(3)	(2.597)
Øvrige egenkapitalposter	0	(199)	0	(199)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	44	0	44
Årets resultat	0	(17.475)	(190)	(17.665)
Egenkapital ultimo	10.000	160.046	5.347	175.393

Koncernens pengestrømsanalyse for 2016/17

	Note	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
EBITDA		641	3.890
Modtagne udbytter, associerede virksomheder		13.438	7.763
Andre hensatte forpligtelser		150	0
Resultatandel i associerede virksomheder før skat		(12.210)	(9.653)
Ændringer i arbejdskapital	15	<u>9.463</u>	<u>17.125</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.482	19.125
Modtagne finansielle indtægter		739	301
Betalte finansielle omkostninger		(2.385)	(2.788)
Betalt selskabsskat		(648)	(6.655)
Andre pengestrømme	16	<u>(3.716)</u>	<u>(2.812)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		5.472	7.171
Køb af materielle anlægsaktiver		(6.235)	(12.948)
Salg af materielle anlægsaktiver		26.285	706
Køb af virksomheder		(42.500)	(5.301)
Tilgang af likvider i forbindelse med køb af virksomhed		(21.558)	0
Salg af virksomheder		<u>0</u>	<u>154</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(44.008)	(17.389)
Optagelse af lån		30.000	16.938
Afdrag på lån mv.		(18.378)	(2.772)
Udbetalt udbytte		<u>(6.000)</u>	<u>(7.300)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(5.622)	6.866
Ændring i likvider		(32.914)	(3.352)
Likvider primo		<u>22.058</u>	<u>25.410</u>
Likvider ultimo		<u>(10.856)</u>	<u>22.058</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.567	22.058
Kortfristet gæld til banker		<u>(13.423)</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo		<u>(10.856)</u>	<u>22.058</u>

Koncernens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Asien	49.882	50.860
Europa	325.394	291.896
Amerika	77.424	88.839
	452.700	431.595

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

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	712	484
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	109	211
Skatterådgivning	146	112
Andre ydelser	381	234
	1.348	1.041

Honorar til moderselskabets revisor Deloitte udgør 533 t.kr., og andre revisionsfirmaer udgør 815 t.kr.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	146.135	120.542
Pensioner	12.746	9.727
Andre omkostninger til social sikring	14.974	14.556
	173.855	144.825
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 364	 285

	Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015/16 t.kr.
Direktion	2.190	0
Bestyrelse	1.403	0
Samlet for ledelseskategorier	0	4.569
	3.593	4.569

Koncernens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.039	635
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.461	7.661
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.554)	(261)
	10.946	8.035
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	184	71
Ændring af udskudt skat	1.555	(5.104)
Regulering vedrørende tidligere år	(346)	74
Effekt af ændrede skattesatser	(98)	0
	1.295	(4.959)
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(17.475)	(8.172)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(190)	319
	(17.665)	(7.853)
		Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		18.336
Valutakursreguleringer		(736)
Tilgange		31.856
Kostpris ultimo		49.456
Af- og nedskrivninger primo		(5.474)
Valutakursreguleringer		235
Årets afskrivninger		(2.039)
Af- og nedskrivninger ultimo		(7.278)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		42.178

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	90.023	66.864
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(47.468)	0
Valutakursreguleringer	(1.320)	(1.084)
Tilgange	20.046	14.944
Afgange	(26.819)	(4.144)
Kostpris ultimo	34.462	76.580
Af- og nedskrivninger primo	(23.601)	(45.438)
Valutakursreguleringer	62	811
Årets afskrivninger	(939)	(9.522)
Tilbageførsel ved afgange	18.491	3.525
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.987)	(50.624)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.475	25.956
Ikke ejede aktiver	-	5.149
		Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		13.535
Valutakursreguleringer		(2)
Overførsler		(12.014)
Kostpris ultimo		1.519
Opskrivninger primo		23.580
Valutakursreguleringer		(1.200)
Overførsler		337
Afskrivninger på goodwill		(68)
Andel af årets resultat		7.859
Udbytte		(13.438)
Opskrivninger ultimo		17.070
Regnskabsmæssig værdi ultimo		18.589

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Subconn Inc.	USA	49,0
Abysssea S.A.	Frankrig	20,0

11. Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Salgsværdi af udført arbejde	43.357	54.042
Acontofaktureringer	<u>(46.952)</u>	<u>(49.068)</u>
Nettoværdi	<u>(3.595)</u>	<u>4.974</u>

Indregnet i balancen:

Aktiver	15.128	5.971
Passiver	<u>(18.723)</u>	<u>(997)</u>
	<u>(3.595)</u>	<u>4.974</u>

	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(181)	(54)
Materielle anlægsaktiver	(2.607)	(1.437)
Varebeholdninger	1.377	809
Tilgodehavender	1.129	996
Fremførbare skattemæssige underskud	6.546	7.917
	<u>6.264</u>	<u>8.231</u>

Bevægelser i året

Primo	8.231
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.923)
Indregnet direkte på egenkapitalen	<u>(44)</u>
Ultimo	<u>6.264</u>

Koncernens noter

Note 12 fortsat

Indregnet i balancen:

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.
Aktiver	7.208	8.231
Passiver	<u>(944)</u>	<u>0</u>
	<u>6.264</u>	<u>8.231</u>

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

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.826	2.481	11.849	3.906
Bankgæld	4.286	0	22.500	5.357
Finansielle leasingforpligtelser	1.752	0	3.215	0
	<u>7.864</u>	<u>2.481</u>	<u>37.564</u>	<u>9.263</u>

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	8.571	(261)
Ændring i tilgodehavender	7.790	49.961
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(6.898)</u>	<u>(32.575)</u>
	<u>9.463</u>	<u>17.125</u>

16. Andre pengestrømme vedrørende drift

Andre pengestrømme består af renteswap og kursreguleringer.

17. Finansielle instrumenter

Valutasikring

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

Koncernens noter

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

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

Rentesikring

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

18. Eventualaktiver

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

19. Eventualforpligtelser

Selskabet har pr. 01.10.2016 foretaget en grenspaltning af ejendommene til søsterselskabet MacArtney Properties ApS. MacArtney A/S hæfter derfor i denne forbindelse for forpligtelser i MacArtney Properties ApS, opstået før spaltningen. Hæftelsen udgør pr. 30.09.2017 25.842 t.kr.

Kreditinstitutter har stillet arbejdsgarantier mv. på ca. 11.267 t.kr. og andre garantier for 2.448 t.kr.

Ikke-indregnet leje og leasingforpligtelser

Der påhviler koncernen ca. 107.043 t.kr. i leje og leasingforpligtelser.

Koncernens noter

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pantebreve mv. på ca. 68.025 t.kr. i ejendomme og aktiver til samlet bogført værdi på ca. 48.940 t.kr.

21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
MacArtney Finance ApS, Esbjerg

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
MacArtney A/S, Esbjerg

Der udarbejdes ikke koncernregnskaber i de underliggende udenlandske selskaber.

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	203.363	230.478
Andre driftsindtægter		3.903	5.110
Vareforbrug		(154.967)	(166.240)
Andre eksterne omkostninger	2	(18.473)	(19.443)
Bruttoresultat		33.826	49.905
Personaleomkostninger	3	(58.032)	(56.971)
Af- og nedskrivninger		(2.309)	(1.530)
Driftsresultat		(26.515)	(8.596)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.918)	(7.619)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.791	6.332
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		647	0
Andre finansielle indtægter		57	32
Andre finansielle omkostninger		(1.104)	(235)
Resultat før skat		(21.042)	(10.086)
Skat af årets resultat	4	3.567	1.912
Årets resultat	5	(17.475)	(8.174)

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.456	5.454
Materielle anlægsaktiver	6	6.456	5.454
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		97.494	48.754
Kapitalandele i associerede virksomheder		17.845	36.371
Finansielle anlægsaktiver	7	115.339	85.125
Anlægsaktiver		121.795	90.579
Råvarer og hjælpematerialer		16.371	21.114
Varer under fremstilling		3.989	4.470
Fremstillede varer og handelsvarer		2.708	2.887
Varebeholdninger		23.068	28.471
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.303	3.490
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	15.127	5.971
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		81.581	77.324
Udskudt skat	9	2.995	1.014
Andre tilgodehavender		126	105
Tilgodehavende selskabsskat		2.475	1.297
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.630	0
Periodeafgrænsningsposter	10	815	95
Tilgodehavender		120.052	89.296
Likvide beholdninger		2.584	13.810
Omsætningsaktiver		145.704	131.577
Aktiver		267.499	222.156

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	Note	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Virksomhedskapital	11	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.104	47.288
Overført overskud eller underskud		126.942	138.982
Egenkapital		170.046	196.270
Bankgæld		22.500	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	22.500	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.286	0
Bankgæld		4.080	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		595	452
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	15.605	1.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.334	12.871
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.875	178
Gæld til associerede virksomheder		2.884	4.109
Anden gæld		9.294	6.507
Kortfristede gældsforpligtelser		74.953	25.886
Gældsforpligtelser		97.453	25.886
Passiver		267.499	222.156
Finansielle instrumenter	13		
Eventualaktiver	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	47.288	140.447	197.735
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(1.465)	(1.465)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(6.000)	(6.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(2.594)	(2.594)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(199)	(199)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	44	44
Årets resultat	0	(14.184)	(3.291)	(17.475)
Egenkapital ultimo	10.000	33.104	126.942	170.046

Modervirksomhedens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Asien	21.634	23.816
Europa	165.472	179.604
Amerika	16.257	27.058
	203.363	230.478

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

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	208	198
Andre ydelser	92	41
	300	239

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	50.534	49.499
Pensioner	6.696	6.622
Andre omkostninger til social sikring	802	850
	58.032	56.971
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 106	 108

	Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015/16 t.kr.
Direktion	2.190	0
Bestyrelse	1.403	0
Samlet for ledelseskategorier	0	4.569
	3.593	4.569

Modervirksomhedens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(1.937)	(1.912)
Refusion i sambeskatning	(1.630)	0
	(3.567)	(1.912)
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(14.184)	(23.398)
Overført resultat	(3.291)	15.224
	(17.475)	(8.174)
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	47.468	23.436
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(47.468)	0
Tilgange	0	3.322
Afgange	0	(15)
Kostpris ultimo	0	26.743
Af- og nedskrivninger primo	(16.573)	(17.982)
Årets afskrivninger	0	(2.309)
Tilbageførsel ved afgang	16.573	4
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(20.287)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	6.456

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	25.791	12.045
Overførsler	12.014	(12.014)
Tilgange	44.399	0
Kostpris ultimo	82.204	31
Opskrivninger primo	22.963	24.326
Valutakursreguleringer	(1.392)	(1.202)
Overførsler	(337)	337
Afskrivninger på goodwill	(1.286)	(68)
Andel af årets resultat	(146)	7.859
Regulering interne avancer	395	0
Udbytte	(4.907)	(13.438)
Opskrivninger ultimo	15.290	17.814
Regnskabsmæssig værdi ultimo	97.494	17.845
	Hjemsted	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:		
Subconn Inc.	USA	49,0
Abysssea S.A	Frankrig	20,0

8. Igangværende arbejder for fremmed regning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Salgsværdi af udført arbejde	43.357	54.088
Acontofaktureringer	(43.835)	(49.886)
Nettoværdi	(478)	4.202
Indregnet i balancen:		
Aktiver	15.127	5.971
Passiver	(15.605)	(1.769)
	(478)	4.202

Modervirksomhedens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(927)	(590)
Varebeholdninger	1.065	69
Tilgodehavender	157	(487)
Fremførbare skattemæssige underskud	2.700	2.022
	2.995	1.014
Bevægelser i året		
Primo	1.014	
Indregnet i resultatopgørelsen	1.937	
Indregnet direkte på egenkapitalen	44	
Ultimo	2.995	

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.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
11. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	1	1000	1.000
Udstedelse af fondsaktier	9	1000	9.000
	10		10.000
	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	4.286	22.500	5.357
	4.286	22.500	5.357

13. Finansielle instrumenter

Valutasikring

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

Modervirksomhedens noter

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

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

Rentesikring

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

14. Eventualaktiver

Selskabet har et eventual udskudtskatteaktiv på 2.252 t.kr., som ikke er indregnet som et aktiv i balancen, da det er usikkert om eller hvornår det udskudte skatteaktiv kan anvendes.

15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med MacArtney Finance ApS som administrationselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Selskabet har pr. 01.10.2016 foretaget en grenspaltning af ejendommene til søsterselskabet MacArtney Properties ApS. MacArtney A/S hæfter derfor i denne forbindelse for forpligtelser i MacArtney Properties ApS, opstået før spaltningen. Hæftelsen udgør pr. 30.09.2017 25.842 t.kr.

Kreditinstitutter har stillet arbejdsgarantier mv. på ca. 11.267 t.kr.

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der påhviler moderselskabet ca. 39.174 t.kr. i leje og leasingforpligtelser samt andre forpligtelser

Modervirksomhedens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution max. 54.159 t.kr. for udenlandske og danske datterselskabs, moderselskabet og moderselskabets datterselskabs bankfaciliteter. Kreditfaciliteterne er pr. balance-dagen trukket med 13.522 t.kr.

Selskabet har stillet aktier i datterselskaber til sikkerhed for hele bankengagementet. Bankgælden udgør pr 30.09.2017 31.384 t.kr. og værdien af aktierne andrager pr. 30.09.2017 26.947 t.kr.

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

MacArtney Finance A/S, Esbjerg ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor), bortset fra præsentationen af resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen. MacArtney A/S har valgt at fravige den opstillingsform, som årsregnskabsloven foreskriver for resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen. Driftsresultatet før af- og nedskrivninger (EBITDA) er indsat som en ny mellemtotal. For at give et retvisende billede af MacArtney Gruppens aktiviteter præsenteres driftsresultatet før skat fra associerede virksomheder som en del af EBITDA.

Der er i regnskabsåret foretaget en grenspaltning af selskabets ejendommene fra MacArtney A/S til søsterselskabet MacArtney Properties ApS. Der er anvendt sammenlægningsmetoden. Dette har påvirket sidste års resultat med (1.276) t.kr., balancesummen med (30.895) t.kr. og egenkapitalen med (1.465) t.kr.

Årsregnskabet er udover ovenstående, 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 mel-

Anvendt regnskabspraksis

lemværender 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 regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Ved koncerninterne transaktioner anvendes sammenlægningsmetoden.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs og andelen af egenkapitalen inkl. Goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstår ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved

Anvendt regnskabspraksis

årets begyndelse til balancedagens valutakurs, samt ved omregningen af andelen af årets resultat fra gennemsnitkurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning består af item salg og projekt salg.

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

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

Vareforbrug

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt valutakursdifferencer.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i

Anvendt regnskabspraksis

forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

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

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

Materielle anlægsaktiver

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:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

Udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

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 modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.