

---

# *Fayard A/S*

Kystvejen 100, 5330 Munkebo

## Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 33 82 41 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/2 2020

Henrik Thal Jantzen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 12

Balance 30. september 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Fayard A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 27. februar 2020

## Direktion

Thomas W. Andersen

## Bestyrelse

Henrik Thal Jantzen  
formand

Thomas W. Andersen

Jens O. Mathiasen

Tone E. Andersen

Kristian E. Andersen

Bjarne Olesen

Bjørn Wienigk

Torben Østergaard Nielsen

Nina E. Andersen

Josefine E. Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fayard A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Fayard A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Trekantområdet, den 27. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

mne30224

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Fayard A/S  
Kystvejen 100  
5330 Munkebo

Telefon: 75 92 00 00

Telefax: 75 93 34 30

CVR-nr.: 33 82 41 14

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Hjemstedskommune: Kerteminde

## Bestyrelse

Henrik Thal Jantzen, formand

Thomas W. Andersen

Jens O. Mathiasen

Tone E. Andersen

Kristian E. Andersen

Bjarne Olesen

Bjørn Wienigk

Torben Østergaard Nielsen

Nina E. Andersen

Josefine E. Andersen

## Direktion

Thomas W. Andersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	652.812	545.811	820.406	1.004.992	1.124.727
Resultat før finansielle poster	63.766	98.992	238.528	165.288	85.066
Resultat af finansielle poster	92	983	506	832	2.222
Resultat før skat	63.858	99.975	239.034	166.120	87.288
Årets resultat	49.628	77.873	186.110	129.354	67.322
<b>Balance</b>					
Balancesum	246.171	275.312	485.730	435.856	418.662
Egenkapital	100.415	128.787	236.914	179.804	115.450
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	71.041	-29.234	174.389	110.059	270.072
- investeringsaktivitet	-1.001	-860	-288	-7.677	-2.058
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-472	-860	-467	-8.358	-2.988
- finansieringsaktivitet	-120.027	-139.062	-129.000	-65.000	-120.000
Årets forskydning i likvider	-49.987	-169.156	45.101	37.382	148.014
Antal medarbejdere	127	126	135	152	154
Antal egne medarbejdere samt faste samarbejdspartnere (estimeret)	500	420	630	770	865
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	10,6%	18,9%	29,6%	16,8%	8,7%
Overskudsgrad	9,8%	18,1%	29,1%	16,4%	7,6%
Afkastningsgrad	25,9%	36,0%	49,1%	37,9%	20,3%
Soliditetsgrad	40,8%	46,8%	48,8%	41,3%	27,6%
Forrentning af egenkapital	43,3%	42,6%	89,3%	87,6%	47,5%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Fayard A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Fayard A/S er en maritim servicevirksomhed, der primært beskæftiger sig med reparationer, service, vedligeholdelse og ombygning af skibe samt offshore enheder med kundebase worldwide. Endvidere er aktiviteten investeringer, der står i naturlig forbindelse hermed.

## Udvikling i året

Selskabets omsætning i 2018/19 udgør 652.813 TDKK mod 545.811 TDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 49.629 mod 77.873 TDKK sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 100.416 mod 128.787 TDKK sidste år, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende set i forhold til det nuværende marked og sammenholdt med forventningerne til året.

Der beskæftiges ca. 500 personer på værftet.

## Den forventede udvikling

Ledelsen forventer en aktivitet i selskabet i det samme niveau for det kommende år.

## Miljøforhold

Fayard A/S vedkender sig, at en miljøbevidst ledelse er en afgørende faktor i arbejdet for en bæredygtig virksomhed, hvorfor der til stadighed foregår investeringer i miljøforbedrende foranstaltninger.

Fayard A/S har udarbejdet en miljøpolitik, og politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse. Dette gælder både i forbindelse med anvendelse og bortskaffelse af materialer og spildevand. Politikken indgår som en naturlig del i målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold, herunder sikre optimal udnyttelse af ressourcer i produktionen og at mindske belastningen på miljøet så meget som muligt. Dette sikres ved løbende at investere i moderne teknologi.

Fayard A/S er ISO 9001 og 14001 certificeret.

Værftet er i juni 2019 optaget på den europæiske liste over skibsophugningsanlæg.

Fayard A/S har en samlet miljøgodkendelse og har ikke uafklarede forhold med miljømyndighederne i form af påbud eller forbud.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Fayard A/S arbejder til stadighed på at leve op til kunders, leverandørers og øvrige forretningspartners forventninger ved at opføre sig eksemplarisk, udvise respekt og gensidig tillid hver eneste dag.

Fayard A/S' politikker indgår som en integreret del af den måde Fayard A/S driver forretning på og er et af de bærende elementer i Fayard A/S kvalitetsmanual, der er at finde på selskabets hjemmeside [www.fayard.dk](http://www.fayard.dk).

I relation til selskabets forretningsmodel henvises der til afsnittet "Væsentligste aktiviteter" på side 7 i nærværende årsrapport, jf. ÅRL § 99 a, stk. 3.1.

Fayard A/S prioriterer på baggrund heraf grundig planlægning og tilrettelæggelse af alle arbejdsopgaver, således at der skabes optimale forhold for virksomhedens ansatte i forbindelse med arbejdets udførelse.

Ligeledes findes arbejdsmiljøudvalg og repræsentanter, der har ansvaret for løbende opfølgning på overholdelse af Fayard A/S politikker samt forbedring heraf. Dette gælder såvel arbejdsmæssige forhold såvel som trivsel og sikkerhed på arbejdspladsen. Fayard A/S tager stort socialt ansvar internt som eksternt og tilbyder sine ansatte hjælp til sundhedsbehandling m.v.

Fayard A/S vil til stadighed reducere ressourceforbrug og minimere påvirkningen på det eksterne miljø. Fayard A/S anvender i den forbindelse moderne teknologi, således at arbejdsprocesser udføres miljømæssigt effektivt. Indførelse af energibesparende foranstaltninger er, ligesom bl.a. fokus på håndtering af affald, spildevand, olie mv. fra skibe, en del heraf. Herved fokuseres på optimal udnyttelse af indsatte ressourcer med henblik på minimering af spild, hvorved ligeledes udledninger fra virksomheden reduceres mest muligt. Dieselanlæg er udfaset til fordel for eldrevet anlæg. Dette har medført energibesparelse på 50%.

Fayard A/S udvikler sin forretning ved aktivt at sælge og installere produkter med henblik på klimaforbedringer til den maritime sektor.

Fayard A/S respekterer internationalt vedtagne menneskerettigheder, og Fayard A/S tolerer ingen form for korruption, pengeafpresning eller bestikkelse.

Fayard A/S's kvalitetsmanual gennemgås løbende med henblik på fortsat udvikling heraf. Fayard A/S lægger i den forbindelse vægt på en åben og ærlig dialog internt i virksomheden såvel som med virksomhedens interessenter i øvrigt.

Arbejdsmiljøet er højt prioriteret i hele virksomheden. Medarbejderne udgør virksomhedens vigtigste ressource og er en forudsætning for succes. Der er gennem det forgangne regnskabsår fortsat arbejdet med reduktion af arbejdsulykker gennem jævnlig opfølgning med instruktion og træning af personale.

Fayard A/S arbejder vedvarende på at mindske arbejdsulykker og sygdomstilfælde til et lavt niveau. Fayard A/S arbejder ud fra en sikkerhedsmanual som opdateres løbende. Antallet af ulykker er faldende i

# Ledelsesberetning

regnskabsåret.

Fayard A/S har ligeledes gennem det forgangne regnskabsår haft fokus på reduktion af sygefravær.

Fayard A/S har en sundhedspolitik med tilbud om sundere kost i kantinerne, fri kiropraktorordning og hurtig opfølgning og indsats ved sygefravær. Alle ansatte tilbydes en sundhedsforsikring

Alle medarbejdere og underleverandører har ret til et sundt og sikkert arbejdsmiljø med gode psykiske og fysiske forhold.

Fayard A/S lever naturligvis op til al relevant lovgivning og for at sikre dette, er der bl.a. udarbejdet Code of Conduct, hvor der er formuleret etiske retningslinjer, som vejleder medarbejdere og underleverandører i, hvordan de skal forholde sig til f.eks. børnearbejde, diskrimination og korrupsion m.v. Alle ledende medarbejdere og underleverandører på Fayard A/S har kendskab til Code of Conduct.

## Videnressourcer

Fayard A/S beskæftiger et væsentligt antal lærlinge. Dette skal ses i sammenhæng med værftets fokus på at bidrage til fremadrettet at sikre at kunne rekvirere lokale / håndværkere. Samtidig er dette nødvendigt for at fremtidssikre arbejdskraften på værftet og værftsindustrien generelt. Fayard A/S har samtidig haft fokus på at engagere underleverandører og andre samarbejdspartnere i forhold til at skaffe lærepladser til lærlinge.

Arbejdet med uddannelsen af den næste generation anser Fayard A/S for at være blandt en af de væsentligste samfundsopgaver. Dette udmøntes ved at antage lærlinge i forskellige faggrupper.

Fayard A/S har en målsætning om, at 10% af arbejdsstyrken blandt de timelønnede skal være lærlinge. Målsætningen er opfyldt, idet 10,8% (sidste år 12,50%) er lærlinge.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Fayard A/S tilstræber en personalepolitik hvor virksomhedens kvindelige medarbejdere oplever at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de mandlige medarbejdere, og at medarbejderne føler at virksomheden har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Fayard A/S er en rummelig arbejdsplads og garanterer, at der ikke udvises forskelsbehandling, uanset etnisk oprindelse, hudfarve, køn, religion, nationalitet, seksuel orientering, social baggrund eller politisk overbevisning.

Fayard A/S er bekendt med ”Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom” jf. Lov nr. 1383 af 23. december 2012. Dog forbeholder Fayard A/S sig ret til, at sammensætte den for virksomheden mest optimale ledelse. De kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 37,50 %. Målet var, at kvinderne med udgangen af regnskabsåret 2018/19

## Ledelsesberetning

skulle udgøre 37,50 %, hvorfor denne målsætning er opfyldt.

Ved evt. rekruttering vil Fayard A/S tilstræbe altid at indkalde kandidater af begge køn til interviews, når det er fagligt muligt. Alle ansættelser vil uanset køn foregå på basis af den enkeltes kvalifikationer og kompetencer. I det seneste år er der ansat en kvinde i en ledende stilling. Der foregår ingen bevidst kønsdiskrimination.

Vi stræber generelt efter, at flere kvinder indgår i ledelsesteamet. I 2018/19 var der imidlertid for få ledige stillinger til at vise en betydelig ændring i den samlede kønsopdeling. Vi vil fortsætte vores bestræbelser på at få flere kvinder i ledelsesteamet i de kommende år.

### Miljø og klima risici

Som produktionsvirksomhed arbejder koncernen med at begrænse påvirkningen på miljø og klima.

Under vores ISO 9001/14001 standarder er alle væsentlige risici beskrevet, og her er ligeledes beskrevet korrigerende handlinger. Ligesom der under ISO 14001 systemet er ajourførte sikkerhedsdatablade på samtlige kemikalier, som alle brugere har 24/7 adgang til.

Samtidig bidrager koncernen til et forbedret miljø i kraft af at levere relevante services til den maritime industri, som har positiv effekt. Arbejdet pågår konkret i relation til håndtering af spildevand og emission.

Risici forbundet med udledning vurderes som begrænset som følge af det store fokus og den professionelle håndtering af disse. Der forventes et fortsat fokus herpå i det kommende regnskabsår.

For at bidrage til renere luft og reducere det samlede CO<sub>2</sub> udslip samt reducere støj har koncernen besluttet, at hvor det teknisk er muligt, skal alle skibe, der kommer til værftet, tilbydes mulighed for at få landstrøm fra mobile landstrømsanlæg. Dette sikrer langt mere miljøvenlig strøm end den, som skibenes egne dieselgeneratorer kan producere. For at effektivere denne beslutning har Værftet beregnet, at der til stadighed skal være 7 mobile anlæg til rådighed. Dette krav er opfyldt med 5 anlæg eller 71 % pr. 30. september 2019. Efter regnskabsårets udløb er der indkøbt og ibrugtaget yderligere 2 anlæg, så målet herefter er 100 % opfyldt.

### *Risici omkring sociale forhold og medarbejderforhold*

Koncernen fokuserer på et sundt og godt arbejdsmiljø. Der er generelt opmærksomhed på sikkerheden og gældende lovgivning omkring arbejdsmiljø på arbejdspladsen. Risikoen for arbejdsskader vurderes som værende lav for branchen. Der vil være et fortsat fokus på sikkerhed i det kommende regnskabsår.

### *Respekt for og risiko for brud på menneskerettigheder*

Koncernen opererer internationalt og sikrer at efterlev gældende lovgivning. Selskabet accepterer ikke arbejde i strid med de grundlæggende menneskerettigheder. Risiko for brud på menneskerettigheder betragtes som lav. Der er i 2018/19 ikke modtaget rapportering om brud på menneskerettigheder hos koncernen eller hos forretningspartnere.

## Ledelsesberetning

Der henvises i øvrigt til Værftets Code of Conduct på [www.fayard.dk](http://www.fayard.dk).

### *Risiko for korrupsion og bestikkelse*

Koncernen opererer international og tolererer ikke korrupsion eller bestikkelse. Dette accepteres heller ikke af koncernen. Risiko for korrupsion og bestikkelse anses for at være lav henset til Fayard A/S' forretningsområde og kontroller. Der er i 2018/19 ikke modtaget information om at der skulle være tilfælde af korrupsion eller bestikkelse hos koncernen eller hos forretningspartnere.

Der henvises i øvrigt til Værftets Code of Conduct på [www.fayard.dk](http://www.fayard.dk).

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>652.812</b>	<b>545.811</b>
Produktionsomkostninger	1	-583.454	-442.432
<b>Bruttoresultat</b>		<b>69.358</b>	<b>103.379</b>
Administrations- og salgsomkostninger	1	-15.854	-13.917
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>53.504</b>	<b>89.462</b>
Andre driftsindtægter		10.262	9.530
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>63.766</b>	<b>98.992</b>
Finansielle indtægter	2	614	1.372
Finansielle omkostninger		-522	-389
<b>Resultat før skat</b>		<b>63.858</b>	<b>99.975</b>
Skat af årets resultat	3	-14.230	-22.102
<b>Årets resultat</b>		<b>49.628</b>	<b>77.873</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Udviklingsprojekter under udførelse		538	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>538</b>	<b>0</b>
Bygninger		65.006	67.760
Produktionsanlæg og maskiner		3.472	5.210
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		608	935
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>69.086</b>	<b>73.905</b>
Andre tilgodehavender		13.572	13.377
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>13.572</b>	<b>13.377</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>83.196</b>	<b>87.282</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>7.128</b>	<b>6.791</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.994	35.817
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	33.495	41.725
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36.028	86.272
Andre tilgodehavender		12.810	15.520
Periodeafgrænsningsposter		11.958	1.600
<b>Tilgodehavender</b>		<b>155.285</b>	<b>180.934</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>562</b>	<b>305</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>162.975</b>	<b>188.030</b>
<b>Aktiver</b>		<b>246.171</b>	<b>275.312</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Selskabskapital		2.500	2.500
Overført resultat		47.915	48.287
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	78.000
<b>Egenkapital</b>		<b>100.415</b>	<b>128.787</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	24	720
Andre hensættelser	10	4.837	2.888
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.861</b>	<b>3.608</b>
Selskabsskat		14.926	21.083
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>14.926</b>	<b>21.083</b>
Kreditinstitutter		4.911	46.938
Leverandører af varer og tjenesteydelser		73.829	56.042
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	7	29.598	5.172
Anden gæld		17.631	13.682
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>125.969</b>	<b>121.834</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>140.895</b>	<b>142.917</b>
<b>Passiver</b>		<b>246.171</b>	<b>275.312</b>
Begivenheder efter balancedagen	16		
Resultatdisponering	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Nærtstående parter	15		
Anvendt regnskabspraksis	17		



## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
		TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober	2.500	48.287	78.000	128.787
Betalt ordinært udbytte	0	0	-78.000	-78.000
Årets resultat	0	-372	50.000	49.628
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>2.500</b>	<b>47.915</b>	<b>50.000</b>	<b>100.415</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Årets resultat		49.628	77.873
Reguleringer	12	19.420	26.580
Ændring i driftskapital	13	22.985	-74.822
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>92.033</b>	<b>29.631</b>
Renteindbetalinger og lignende		613	1.372
Renteudbetalinger og lignende		-522	-387
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>92.124</b>	<b>30.616</b>
Betalt selskabsskat		-21.083	-59.850
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>71.041</b>	<b>-29.234</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-538	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-472	-860
Salg af materielle anlægsaktiver		9	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.001</b>	<b>-860</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-42.027	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	46.938
Betalt udbytte		-78.000	-186.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-120.027</b>	<b>-139.062</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-49.987</b>	<b>-169.156</b>
Likvider 1. oktober		86.577	255.733
<b>Likvider 30. september</b>		<b>36.590</b>	<b>86.577</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		562	305
Koncernintern cash pool		36.028	86.272
<b>Likvider 30. september</b>		<b>36.590</b>	<b>86.577</b>

# Noter til årsregnskabet

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	77.021	77.474
Pensioner	6.030	6.012
Andre omkostninger til social sikring	2.640	2.696
Andre personaleomkostninger	1.394	1.207
	<b>87.085</b>	<b>87.389</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	77.626	79.524
Administrations- og salgsomkostninger	9.459	7.865
	<b>87.085</b>	<b>87.389</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.781</b>	<b>1.688</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>127</b>	<b>126</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	387	991
Andre finansielle indtægter	227	381
	<b>614</b>	<b>1.372</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	14.926	21.083
Årets udskudte skat	-696	1.019
	<b>14.230</b>	<b>22.102</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <u>TDKK</u>
Kostpris 1. oktober	0
Tilgang i årets løb	538
Kostpris 30. september	<u>538</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>538</u></b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Bygninger <u>TDKK</u>	Produktionsan- læg og maski- ner <u>TDKK</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>TDKK</u>
Kostpris 1. oktober	106.188	26.359	10.174
Tilgang i årets løb	0	170	302
Afgang i årets løb	0	0	-24
Kostpris 30. september	<u>106.188</u>	<u>26.529</u>	<u>10.452</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	38.428	21.149	9.239
Årets afskrivninger	2.754	1.908	629
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-24
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>41.182</u>	<u>23.057</u>	<u>9.844</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>65.006</u></b>	<b><u>3.472</u></b>	<b><u>608</u></b>

## 6 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender <u>TDKK</u>
Kostpris 1. oktober	13.377
Tilgang i årets løb	195
Kostpris 30. september	<u>13.572</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>13.572</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
<b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	160.665	118.568
Modtagne accontobetalinge	-156.768	-82.015
	<b>3.897</b>	<b>36.553</b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	33.495	41.725
Modtagne forudbetalinger	-29.598	-5.172
	<b>3.897</b>	<b>36.553</b>
<b>8 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	78.000
Overført resultat	-372	-127
	<b>49.628</b>	<b>77.873</b>
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	720	-299
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-696	1.019
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>24</b>	<b>720</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	TDKK	TDKK
<b>10 Andre hensættelser</b>		
Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.		
Andre hensættelser	<u>4.837</u>	<u>2.888</u>
	<b>4.837</b>	<b>2.888</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	<u>4.837</u>	<u>2.888</u>
	<b>4.837</b>	<b>2.888</b>

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Selskabsskat

Mellem 1 og 5 år	<u>14.926</u>	<u>21.083</u>
Langfristet del	14.926	21.083
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>14.926</b>	<b>21.083</b>

## Noter til årsregnskabet

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-614	-1.372
Finansielle omkostninger	522	389
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.282	5.461
Skat af årets resultat	14.230	22.102
	<b>19.420</b>	<b>26.580</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	-25.127	36.362
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.949	-58.168
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	46.163	-53.016
	<b>22.985</b>	<b>-74.822</b>

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er indgået lejemål af arealer, tørdok anlæg og kraner m.v. Længste uopsigelige lejeaftale løber til 2046. Lejeudgiften er årligt på godt femogtyve mio. kr.

Der er indgået leasingkontrakt på biler og truck for TDKK 4.719.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Fayard Holding ApS, Kystvejen 100, 5330 Munkebo      Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Bestyrelse og direktion

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for

Navn

---

Hjemsted

---

Fayard Holding ApS, CVR-nr. 89 76 06 15

Kerteminde

## 16 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fayard A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter faktureret salg af varer og tjenesteydelser samt ikke-fakturerede indtægter vedrørende uafsluttede igangværende leverancer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på leverancen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Administrations- og salgsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, annoncer og reklame, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, er udeladt da disse indgår i koncernregnskabet for moderselskabet.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med tilknyttede virksomheder fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsprojekter afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	2 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Specielle investeringer i tekniske anlæg med en kortere teknisk/økonomisk levetid, afskrives over en kortere periode.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$