
Fayard A/S

Kystvejen 100, DK-5330 Munkebo

Årsrapport for 1. oktober 2021 - 30. september 2022

Annual Report for 1 October 2021 - 30 September 2022

CVR-nr. 33 82 41 14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14/12 2022.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 14/12 2022.

Peter Hald Appel
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 22
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 23
Balance Sheet 30 September

Egenkapitalopgørelse 27
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 28
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

Noter til årsregnskabet 30
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 14. december 2022
Munkebo, 14 December 2022

Direktion *Executive Board*

Thomas W. Andersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Hald Appel
formand
Chairman

Tone E. Andersen

Thomas W. Andersen

Kristian E. Andersen

Torben Østergaard Nielsen

Bjarne Olesen

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bjørn Wienigk

Nina E. Andersen

Josefine E. Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Fayard A/S for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of Fayard A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Fayard A/S for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 bevisgelser eller fejl.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk 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 revi-

cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit proce-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sionshandlinger, 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 længe 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 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.

dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Trekantområdet, den 14. december 2022
Trekantomraadet, 14 December 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne30224

Henrik Junker Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne42818

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Fayard A/S
Kystvejen 100
DK-5330 Munkebo

Telefon: + 45 75 92 00 00
Telephone:
Telefax: + 45 75 93 34 30
Facsimile:

CVR-nr.: 33 82 41 14
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Financial period: 1 October - 30 September
Hjemstedskommune: Kerteminde
Municipality of reg. office: Kerteminde

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Hald Appel, formand (*Chairman*)
Thomas W. Andersen
Torben Østergaard Nielsen
Tone E. Andersen
Kristian E. Andersen
Bjarne Olesen
Bjørn Wienigk
Nina E. Andersen
Josefine E. Andersen

Direktion
Executive Board

Thomas W. Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	KDKK	KDKK	KDKK	KDKK	KDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	979.320	863.188	857.294	652.812	545.811
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	155.096	112.296	110.571	63.766	98.992
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	281	556	168	92	983
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	155.377	112.852	110.739	63.858	99.975
<i>Profit before tax</i>					
Årets resultat	121.108	87.928	86.243	49.628	77.873
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	334.420	270.513	272.247	246.171	275.312
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	171.694	138.586	136.658	100.415	128.787
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	KDKK	KDKK	KDKK	KDKK	KDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	108.976	94.151	67.443	71.050	-29.234
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.870	-185	-1.060	-1.010	-860
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.870	-1.804	-1.135	-481	-860
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-88.000	-86.000	-54.911	-120.027	-139.062
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	18.106	7.966	11.472	-49.987	-169.156
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	133	135	137	127	126
<i>Number of employees</i>					
Antal egne medarbejdere samt faste samarbejdspartnere (estimeret)	750	650	650	500	420
<i>Number of employees including permanent partners and co-operators (estimate)</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	15,9%	13,3%	13,0%	10,6%	18,9%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	15,8%	13,0%	12,9%	9,8%	18,1%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	46,4%	41,5%	40,6%	25,9%	36,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	51,3%	51,2%	50,2%	40,8%	46,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	78,1%	63,9%	72,8%	43,3%	42,6%
<i>Return on equity</i>					

See the description under accounting policies.

See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Fayard A/S er en maritim servicevirksomhed, der primært beskæftiger sig med service, vedligeholdelse og ombygning af skibe med kundebase over hele verdenen.

Udvikling i året

Selskabets omsætning i 2021/22 udgør TDKK 979.320 mod TDKK 863.188 sidste år. Resultatopgørelsen for 2021/22 udviser et overskud på TDKK 121.108 mod TDKK 87.928 sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2022 udviser en egenkapital på TDKK 171.694 mod TDKK 138.586 sidste år, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende set i forhold til det nuværende marked og sammenholdt med forventningerne til året for selskabet.

Der beskæftiges ca. 750 personer på værftet.

Mål og forventninger til det kommende år

Ledelsen forventer næste år et resultat før skat i niveauet DKK 70 mio. Dette estimat er forbundet med en usikkerhed.

Key activities

Fayard A/S is a maritime service company primarily engaged in service, maintenance, retrofits and conversion of ships. Its customers are all over the world.

Development in the year

The Company's revenue for 2021/22 was DKK 979,320k compared to DKK 863,188k last year. The income statement for 2021/22 shows a profit of DKK 121,108k compared to DKK 87,928k last year, and the Company's balance sheet at 30 September 2022 shows equity of DKK 171,694k compared to DKK 138,586k last year, which is considered satisfactory by Management taking the current market into consideration and compared to the Company's expectations for the year.

The shipyard has about 750 employees engaged with works at Fayard A/S.

Targets and expectations for the year ahead

The management expects a profit before tax next year in the range of DKK 70 mio. Uncertainty is associated with this expectation.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 herunder i udstyr til overfladebehandling af skibe.

Fayard A/S er ISO 9001(kvalitet) og 14001 (miljø) certificeret.

Samtidig bidrager Fayard A/S til et generelt forbedret miljø i kraft af at levere relevante services til den maritime industri, som har positiv effekt på miljøet i kraft af bedring af skibenes påvirkning af miljøet. Arbejdet pågår konkret i relation til at implementere tiltag der kan begrænse skibenes brændstof forbrug og dermed skibenes emission. På hjemmesiden opdaterer vi løbende vores brochurer med nye tiltag for at inspirere interesserede til at overveje lignende energibesparende tiltag. FAYARD følger tæt de generelle krav, som fastsættes til FAYARDs kunders påvirkning af miljøet (EEXI og CII krav).

External environment

Fayard A/S acknowledges that environmentally conscious management is crucial to the work for a sustainable business. As a consequence, the Company continuously invests in measures to improve the environment.

Fayard A/S has prepared an environmental policy based on environmentally responsible operations. This applies both to the use and disposal of materials and wastewater. The policy is a natural part of our product quality and production condition objectives, including ensuring optimal use of resources in production and reducing the environmental impact to the extent possible. We do this by continuously investing in modern technology, including equipment for surface treatment of vessels.

Fayard A/S is certified under ISO 9001 (quality management system) and 14001 (environment management system).

At the same time, Fayard A/S contributes to a generally improved environment by providing relevant services to the maritime industry which have a positive effect on the environment by lowering the vessels' impact on the environment. Work is ongoing specifically in relation to implementing measures which will limit the fuel consumption and, thus, the emissions of the vessels. We continuously update our brochures on our website with new initiatives to inspire interested parties to consider similar energy-saving measures. Fayard A/S closely follows the general requirements imposed on its customers in terms of environmental impact (referred to as EEXI and CII requirements).

Ledelsesberetning

Management's Review

Fayard A/S har en samlet miljøgodkendelse og har ikke uafklarede forhold med miljømyndighederne i form af påbud eller forbud. Miljøgodkendelsen er omfangsrig og af nyere dato sammenholdt med sammenlignelige miljøgodkendelser for branchen.

Videnressourcer

Fayard A/S beskæftiger et væsentligt antal lærlinge. Dette skal ses i sammenhæng med værftets fokus på at bidrage til fremadrettet at sikre den nødvendige arbejdskraft på flere niveauer i virksomheden. Samtidig er dette nødvendigt for at fremtidssikre arbejdskraften på værftet og værftsindustrien generelt. Fayard A/S har samtidig haft fokus på at engagere faste 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 lokalt og nationalt. Dette udmøntes ved at antage lærlinge i forskellige faggrupper samt øvrig intern udvikling blandt medarbejdere i organisationen.

Fayard A/S har en målsætning om, at 10 % af arbejdsstyrken der arbejder på Fayard A/S blandt de timelønnede skal være lærlinge. Målsætningen er opfyldt på statusdagen. Efter regnskabsårets udløb er der ansat yderligere lærlinge. Målsætningen på 10 % fastholdes for det kommende regnskabsår.

The Company has an overall environmental approval and no unresolved issues with the environmental authorities in the form of enforcement notices or bans. The environmental approval is comprehensive and up to date compared to other environmental approvals in the industry.

Intellectual capital resources

Fayard A/S employs a significant number of apprentices. This should be seen in the context of the shipyard's focus on securing the necessary labour at several levels of the Company in the future. At the same time, it is necessary to ensure that the labour force meets future requirements of the shipyard and the shipbuilding industry in general. Fayard A/S also continues to focus on engaging permanent partners and co-operators in relation to providing apprenticeships.

The Company considers its work on educating the next generation to be one of the most important tasks in society locally and nationally. We achieve this by taking on apprentices in different staff groups as well as providing other internal development opportunities to employees in the organisation.

The Company's target is that at least 10% of the hourly-paid workers at Fayard A/S must be apprentices. The target was met at the balance sheet date. Additional apprentices have been hired after the end of the financial year. The 10% target is maintained for the coming financial year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Fayard A/S arbejder til stadighed på at leve op til kunderes, 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.

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. Parallelt hermed er etableret et samarbejdsudvalg mellem den daglige ledelse og medarbejderrepræsentanter, som kvartalsvis sparer omkring forskellige mulige forbedringsforslag og sammenfatter input fra væsentlige dele af organisationen.

Fayard A/S vil til stadighed reducere ressourceforbrug og minimere påvirkningen på det eksterne

Statement of corporate social responsibility

Fayard A/S continues its efforts to meet the expectations of customers, suppliers and other business partners by behaving in an exemplary manner, showing respect and building mutual trust every single day.

The Company's policies are an integral part of how Fayard A/S conducts business and key elements of Fayard A/S' quality manual, which can be found on the Company's website: www.fayard.dk.

In terms of the Company's business model, please refer to the section "Principal activities" on page 7 of this Annual Report, see section 99 a(3), first sentence of the Danish Financial Statements Act.

Based on this, Fayard A/S gives priority to thorough planning and organisation of all work assignments to create optimal conditions for the Company's employees during their performance of the work.

In addition, workplace environment committees are in place and representatives have been elected to be responsible for ongoing follow-up on compliance with and improvement of Fayard A/S' policies. This applies to working conditions, job satisfaction as well as health and safety. Fayard A/S is taking direct social responsibility internally and externally, for example by offering its employees help with health treatments, etc. In parallel, a "working committee" has been set up comprising day-to-day management and employee representatives, which exchange ideas for various improvement proposals and summarise input from significant parts of the organisation.

Fayard A/S will continue to work for reduced resource consumption and minimise the impact on

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 servicere og installere produkter med henblik på klimaforbedringer til den maritime sektor. Dette er årsagen til Fayard A/S' ressourceforbrug.

Derudover har Fayard A/S iværksat et projekt for at indsamle data om energiforbrug for at måle den samlede CO₂-udledning fra Fayard A/S' aktiviteter og på sigt at udarbejde en samlet ESG-rapport.

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

Fayard A/S får løbende foretaget audits fra kunder (herunder med spørgsmål omkring arbejdsmiljø, anti-korruption, sikkerhed mv.), og der foreligger ingen uafklarede forhold i relation til sådanne audits.

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.

the external environment. In this context, the Company uses modern technology to ensure that work processes are efficient from an environmental perspective. This includes the introduction of energy-saving measures, which are a focal point similar to, for example, waste management, wastewater, oil, etc., from ships. Through this, the Company optimises its use of the resources deployed in order to minimise waste, which also reduces the Company's emissions to the greatest possible extent. Diesel-powered plants have been replaced by electric plants, which has resulted in energy savings of 50%.

Fayard A/S develops its business by actively servicing and installing products which help achieve climate improvements in the maritime sector. This is the cause of Fayard A/S' resource consumption.

In addition, Fayard A/S has launched a project to collect data on energy consumption to measure the total CO₂ emissions from Fayard A/S' activities and, in the long term, to prepare a comprehensive ESG report.

Fayard A/S respects human rights as adopted by the international community, and the Company tolerates no form of corruption, extortion or bribery.

Fayard A/S is regularly being audited by customers (including questions about working environment, anti-corruption, safety, etc.). No unresolved issues exist in relation to such audits.

The Company's quality manual is reviewed on an ongoing basis with a view to its continued development. In this connection, Fayard A/S emphasises an open and honest dialogue internally in the Company as well as with its stakeholders in

Ledelsesberetning

Management's Review

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 klare målsætning er at undgå enhver arbejdsulykke og der arbejdes vedvarende på at mindske sygdomstilfælde til et lavt niveau. Fayard A/S arbejder ud fra en sikkerhedsmanual, som opdateres løbende. Antallet af ulykker har været faldende i regnskabsåret.

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

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

Risici omkring miljø og klima

Som produktionsvirksomhed arbejder Fayard A/S 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. ISO 9001 er senest recertificeret i marts 2021 og 14001 er senest recertificeret i maj 2020.

Risici forbundet med udledning vurderes som begrænset som følge af det store fokus og den professionelle håndtering af disse ved arbejder i

general.

The working environment is of high priority throughout the Company. The employees constitute the Company's most important resources and are a prerequisite for success. In the past financial year, work continued on reducing the number of occupational accidents through regular follow-up, including instructions and training of staff.

Fayard A/S' clear objective is to avoid any occupational accidents and continuous work is being done to reduce illness to a low level. The work is based on a safety manual, which is continuously updated. The number of accidents decreased during the financial year.

Moreover, during the financial year, Fayard A/S again focussed on reducing absence due to illness.

The Company's health policy is to offer healthy food in the canteens and quick follow-up and action in case of absence due to illness. All employees are offered health insurance.

Environmental and climate risks

With its production activities in mind, Fayard A/S works on limiting its impact on the environment and climate.

All significant risks and corrective actions are described in our section on ISO 9001/14001 standards. Under the ISO 14001 system, you will find up-to-date safety data sheets on all chemicals to which all users have access 24/7. Our ISO 9001 certification was last renewed in March 2021, and ISO 14001 was renewed in May 2020.

The risks associated with discharges are assessed as limited due to the considerable focus and professional management of such risk by carrying

Ledelsesberetning *Management's Review*

tørdokke som et lukket system hvor eventuelle forhold med påvirkning for miljøet indkapsles. Der forventes et fortsat fokus herpå i det kommende regnskabsår.

Af andre risici kan nævnes ekstremt højvande og oversvømmelse, som kan påvirke strømforsyningen. Foranstaltninger mod dette er implementeret og afprøvet i praksis og har virket indtil nu.

For at bidrage til reduktion af den samlede CO₂-udledning samt for at reducere støj har Fayard A/S besluttet, at hvor det teknisk er muligt, skal alle skibe, der kommer til værftet, tilbydes mulighed for at få landstrøm fra mobile landstrømsanlæg. Omkring 60% af skibene får landstrøm. Dette sikrer mere miljøvenlig strøm end den, som skibenes egne generatorer kan producere. Samtidig bistår en række af de arbejder Fayard A/S foretager til en forbedring af det enkelte skibs miljøbelastning hvor skibene i mange tilfælde opnår en optimeret fremdrift efter ophold på værft og dermed et lavere brændstofforbrug.

Risici omkring sociale forhold og medarbejderforhold

Fayard A/S 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, idet Fayard A/S er underlagt formel regulering af de almindelige arbejder og branche-standarder, hvor sikkerhed er integreret heri. Der vil være et fortsat fokus på sikkerhed i det kommende regnskabsår. Fayard A/S har den 1/11 2021 haft risikobaseret tilsyn fra Arbejdstilsynet uden væsentlige bemærkninger og det samme i forhold til et særligt tilsyn vedrørende inddæmning af COVID-

out work in dry docks in closed-loop systems where any impact on the environment is encased. We expect to keep focus on this area in the next financial year.

Other risks include extremely high tides and flooding, which would affect the power supply. Measures against such events have been implemented and tested in practice and have worked so far.

In order to contribute to the reduction of total CO₂ emissions and to reduce noise, Fayard A/S has decided that, where technically possible, all vessels arriving at the shipyard should be offered the option of onshore power supply from mobile onshore power supply-plants. Approximately 60% of the vessels receive onshore power. This ensures more environmentally friendly power than the power produced by the ships' own generators. At the same time, much of the work carried out by Fayard A/S helps reduce the environmental impact of the individual vessel, as in many cases, the ships achieve optimised propulsion after having been at our shipyard and, thus, reduced fuel consumption.

Risks related to social and employee matters

Fayard A/S is focussed on a healthy and good working environment. Attention is generally paid to safety and current legislation on the working environment in the workplace. The risk of occupational injury is assessed to be low for the industry, as the Company is subject to formal regulation of ordinary work and industry standards, of which safety is an integrated part. Safety will remain a focal point in the next financial year. On 1 November 2021, Fayard A/S underwent a risk-based inspection by the Danish Working Environment Authority without significant comments, and the same applied in connection with a special inspection regarding the containment

Ledelsesberetning *Management's Review*

19 ligeledes uden væsentlige bemærkninger.

Det løbende tilsyn med overholdelse af arbejdsmiljø regler og gode arbejdsgange er centralt, så de bliver fastholdt som en del af de almindelige rutiner.

FAYARD er placeret på Odense Havns areal, hvor der foregår en række aktiviteter indenfor tung industri. Samtidig foregår der i stort omfang transport på området, hvor det er vigtigt at reglerne overholdes og der udvises ekstra opmærksomhed i kraft af de mange arbejder samt brug af personlige hjælpemidler (høreværn mv.).

Det er planlagt at ISO 45001 (arbejdsmiljø) implementeres og certificeres i foråret 2023.

Respekt for og risiko for brud på menneskerettigheder

Fayard A/S opererer internationalt og sikrer at efterlever gældende lovgivning. Koncernen accepterer ikke arbejde i strid med de grundlæggende menneskerettigheder. Risiko for brud på menneskerettigheder betragtes som lav. Der er i 2021/22 ikke modtaget rapportering om brud på menneskerettigheder hos selskabet eller hos forretningspartnere herunder ved auditering af kunder for ISO 9001.

Arbejdet fremover vil fortsætte som hidtil. Der henvises i øvrigt til Fayard A/S' Code of Conduct på www.fayard.dk.

Risiko for korrupsion og bestikkelse

Fayard A/S 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'

with a special inspection regarding the containment of COVID-19, which also resulted in no significant comments.

The ongoing supervision of compliance with working environment rules and sound work processes is key to maintaining these as part of the regular routines.

Fayard A/S is situated in Odense Port's area, where several heavy industry activities take place. As transport is also a major activity in the area, it is crucial to comply with the rules and pay extra attention because so much work is carried out using personal protective equipment (hearing protection, etc.).

ISO 45001 (occupational health and safety) is planned to be implemented and certified in the spring of 2023.

Respect for human rights and risk of human rights violations

Fayard A/S is an international operator and ensures compliance with applicable legislation. The Group does not accept work which is in violation of fundamental human rights. The risk of human rights violations is considered low. In 2021/22, no reports of human rights violations were received by the Company or its business partners, including during ISO 9001 audits by customers.

We will continue this work in future. Please also refer to Fayard A/S' Code of Conduct on www.fayard.dk.

Risk of corruption and bribery

Fayard A/S is an international operator who neither tolerates corruption nor bribery. Such conduct is moreover not accepted by the Group. The risk of corruption and bribery is considered to

Ledelsesberetning *Management's Review*

forretningsområde og kontroller. Der er i 2021/22 ikke modtaget information om at der skulle være tilfælde af korrupsion eller bestikkelse hos selskabet eller hos forretningspartnere.

Arbejdet fremover vil fortsætte som hidtil. Der henvises i øvrigt til Fayard A/S' Code of Conduct på www.fayard.dk.

Fayard A/S lever naturligvis op til al relevant lovgivning og for at sikre dette, er der bl.a. udarbejdet Code of Conduct (er tilgængeligt for alle på www.fayard.dk), 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.

I ansættelseskontrakter til egne ansatte er indskrevet, at medarbejderen er forpligtet til at gøre sig bekendt med og følge FAYARD Code of Conduct.

En gang om året underskriver underleverandører til FAYARD A/S, at FAYARD Code of Conduct overholdes.

Til punkterne ovenfor kan det endelig noteres, at FAYARD i 2022 har implementeret en whistleblower-ordning, hvor medarbejderne anonymt kan foretage indberetninger.

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

be low in view of Fayard A/S' business area and controls. In 2021/22, no information was received about any cases of corruption or bribery in the Company or at business partners.

We will continue this work in future. Please also refer to Fayard A/S' Code of Conduct on www.fayard.dk.

Fayard A/S naturally complies with all relevant legislation, and to ensure this, a code of conduct has been prepared (available to everyone on www.fayard.dk), which provides ethical guidelines for our employees and subcontractors on how to act with respect to, for example, child labour, discrimination and corruption, etc.

Employment contracts of the Company's staff include the employee's obligation to read and follow the Fayard A/S Code of Conduct.

Once a year, subcontractors of Fayard A/S confirm their compliance with the Company's Code of Conduct.

Finally, in continuation of the above, it should be noted that, in 2022, Fayard A/S implemented a whistleblower scheme allowing employees to report issues anonymously.

Statement on gender composition

Fayard A/S aims at providing the Company's female employees with the same career and management opportunities as their male colleagues, and making employees feel that the Company culture is open and unbiased, allowing each individual to make the most of his or her competencies regardless of gender.

Fayard A/S is an inclusive workplace and we

Ledelsesberetning *Management's Review*

garanterer, at der ikke udvises forskelsbehandling, uanset etnisk oprindelse, hudfarve, køn, religion, nationalitet, seksuel orientering, social baggrund eller politisk overbevisning. Fayard A/S er en arbejdsplads med en række forskellige nationaliteter repræsenteret både blandt medarbejdere, samarbejdspartnere og kunder og dermed med mange forskellige kulturer og arbejde i et internationalt miljø.

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 42,9 %. Målet var, at kvinderne med udgangen af regnskabsåret 2021/22 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. Der foregår ingen bevidst kønsdiskrimination. Det skal bemærkes, at den branche som Fayard A/S befinder sig i har en markant overvægt af mænd, hvorfor det også sætter visse begrænsninger i forhold til rekrutteringsgrundlagets mulige fordeling mellem de to køn henset til at sikre de rigtige kompetencer.

guarantee that no differential treatment will take place based on ethnic origin, skin colour, gender, religion, nationality, sexual orientation, social background or political beliefs. Employees, partners and customers constitute several different nationalities in our workplace, which implies that many different cultures are present and that we work in an international environment.

Fayard A/S is aware of "Targets and policies on gender representation in the management and related reporting", see Danish Act no. 1383 of 23 December 2012. However, Fayard A/S reserves the right to form the most optimal management team for the Company. Female board members elected by the general meeting constitute 42,9%. The target was for women to reach 37,50% by the end of the financial year 2021/22. Therefore, this target was met.

When recruiting new employees, Fayard A/S always strives to invite candidates of both genders for interviews when possible. All employees, regardless of gender, are hired based on the individual's qualifications and competencies. No intentional sex discrimination takes place. It should be noted that Fayard A/S' industry has a considerable predominance of men, which places severe limitations on the possible distribution of the two genders while also ensuring the right competencies in connection with recruitment.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for dataetik

Fayard A/S anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller machine learning. Selskabet håndterer almindelige data i form af kundedata og medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med GDPR og vores politikker for privatliv og informationssikkerhed. Med den begrænsede behandling af data er det selskabets vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Selskabet vil løbende vurdere om en politik er nødvendig.

Statement of data ethics

Fayard A/S does not use advanced technologies such as artificial intelligence or machine learning. The company handles ordinary data in the form of customer data and employee data. Data is adequately handled in accordance with the GDPR and our privacy and information security policies. With the limited handling of data, it is the company's assessment that there is no need for a policy on data ethics. The company will continuously assess whether a policy is necessary.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		979.320	863.188
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1	-823.206	-748.377
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		156.114	114.811
Administrations- og salgsmkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-16.357	-14.449
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		139.757	100.362
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		15.339	11.934
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		155.096	112.296
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	1.092	1.298
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-811	-742
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		155.377	112.852
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-34.269	-24.924
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		121.108	87.928

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
Bygninger <i>Land and buildings</i>		58.204	59.498
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.393	2.838
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		524	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	61.121	62.336
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		20.796	21.189
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	20.796	21.189
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		81.917	83.525
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		12.303	7.900

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		73.528	87.641
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	67.958	18.815
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	30.122
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		20.974	14.645
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	690	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.453	1.496
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		165.603	152.719
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		74.597	26.369
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		252.503	186.988
Aktiver <i>Assets</i>		334.420	270.513

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.500	2.500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		48.194	48.086
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		121.000	88.000
Egenkapital Equity		171.694	138.586
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	0	1.081
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	9	17.122	13.192
Hensatte forpligtelser Provisions		17.122	14.273
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		36.039	19.977
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	36.039	19.977
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		70.506	47.444
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	6	17.081	29.527
Anden gæld <i>Other payables</i>		21.978	20.706
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		109.565	97.677
Gældsforpligtelser Debt		145.604	117.654
Passiver Liabilities and equity		334.420	270.513

Balance 30. september *Balance Sheet 30 September*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	15
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	KDKK	KDKK	KDKK	KDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	2.500	48.086	88.000	138.586
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-88.000	-88.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	108	121.000	121.108
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	2.500	48.194	121.000	171.694

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		121.108	87.928
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	38.073	27.824
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-30.509	6.231
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		128.672	121.983
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.092	1.299
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-811	-745
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		128.953	122.537
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-19.977	-28.386
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		108.976	94.151
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.870	-1.804
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	1.619
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.870	-185
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-88.000	-86.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-88.000	-86.000

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	<u>Note</u>	<u>2021/22</u> KDKK	<u>2020/21</u> KDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		18.106	7.966
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		56.491	48.525
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		74.597	56.491
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		74.597	26.369
Intercompany cashpool <i>Overdraft facility</i>		0	30.122
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		74.597	56.491

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	92.751	88.841
Pensioner <i>Pensions</i>	6.884	6.750
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.714	3.199
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.490	213
	105.839	99.003
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	96.656	89.696
Administrations- og salgsmkostninger <i>Administrative expenses</i>	9.183	9.307
	105.839	99.003
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	3.525	3.420
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	133	135
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	125	213
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	967	1.085
	1.092	1.298

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	36.040	19.977
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.771	4.947
	34.269	24.924

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Bygninger <i>Land and buildings</i> KDKK	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> KDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> KDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	106.188	27.197	7.304
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.431	205	1.234
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	107.619	27.402	8.538
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	46.690	24.359	7.304
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.725	650	710
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	49.415	25.009	8.014
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	58.204	2.393	524

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> KDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	21.189
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	681
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.074
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	20.796
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	20.796

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 KDKK	2020/21 KDKK
6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	655.622	444.785
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-604.745	-455.497
	50.877	-10.712
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	67.958	18.815
Modtagne forudbetalinger <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-17.081	-29.527
	50.877	-10.712
7 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	121.000	88.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	108	-72
	121.108	87.928
8 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. oktober <i>Deferred tax asset at 1 October</i>	-1.081	3.866
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	1.771	-4.947
Udskudt skatteaktiv 30. september <i>Deferred tax asset at 30 September</i>	690	-1.081

Det indregnede udskudte skatteaktiv består af midlertidige forskelle på igangværende arbejder for fremmed regning og forventes at blive realiseret indenfor de kommende et til to år.
The recognised tax asset comprises temporary differences on contract work in progress expected to be utilised within the next one to two years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	KDKK	KDKK
9 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
<p>Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstattevarer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.</p> <p><i>The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.</i></p>		
Andre hensættelser	17.122	13.192
<i>Other provisions</i>		
	17.122	13.192
<p>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</p> <p><i>The provisions are expected to mature as follows:</i></p>		
Inden for 1 år	17.122	13.192
<i>Within 1 year</i>		
	17.122	13.192
10 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
<p>Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.</p> <p><i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i></p>		
<p>Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:</p> <p><i>The debt falls due for payment as specified below:</i></p>		
Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Mellem 1 og 5 år	36.039	19.977
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	36.039	19.977
Langfristet del		
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	0	0
	36.039	19.977

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 DKKK	2020/21 DKKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.092	-1.298
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	811	742
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.085	3.456
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	34.269	24.924
	38.073	27.824
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender <i>Change in inventories</i>	-4.402	-363
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-41.927	2.927
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	3.930	1.118
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser <i>Change in trade payables, etc</i>	11.890	2.549
	-30.509	6.231
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

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 3.437.

The company has entered into agreements of leases of cars and trucks for DKK 4,756k.

The company has entered into agreements of rent of areas, dry dock facilities and cranes etc.. Longest noncancellable lease agreement runs until 2046. The annual rental expense is about twenty-five million Danish kroner.

The company has entered into agreements of leases of cars and trucks for DKK 4,756k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Fayard Holding ApS, Kystvejen 100, 5330 Munkebo

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bestyrelse og direktion / Board of Directors and Executive Board

Transaktioner

Transactions

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

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

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

Kerteminde

15 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Fayard A/S for 2021/22 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 2021/22 er aflagt i KDKK.

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.

The Annual Report of Fayard A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021/22 are presented in KDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 leasingydelserne, 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 leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Selskabet har udeladt oplysning om nettoomsætningens fordeling på forretningsområder og geografiske markeder, idet forretningsområderne og de geografiske markeder ikke afviger indbyrdes.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

The company has omitted information on the distribution of net revenue by business areas and geographical markets, as the business areas and geographical markets do not differ from each other.

Revenue

Revenue from contract work in progress and finished contract work is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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.

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.

- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities. Information on fees for auditors elected by the general meeting has been omitted as these are included in the consolidated accounts for the parent company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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).

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish group companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

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, 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:

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 genindvindings-

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	2 - 50 years
Plant and machinery	3 - 20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 7 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

værdi.

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use.

Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufactu-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal 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 acountobetaling er 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.

ring process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acontoskatter. 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.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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" og koncernintern cash pool.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and intercompany cash pool.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$