

---

# ***Fayard Holding ApS***

Kystvejen 100, 5330 Munkebo

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 89 76 06 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/2 2018.

Henrik Thal Jantzen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 12

Balance 30. september 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Fayard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 28. februar 2018

## Direktion

Thomas W. Andersen

## Bestyrelse

Henrik Thal Jantzen  
formand

Thomas W. Andersen

Jens O. Mathiasen

Tone E. Andersen

Kristian E. Andersen

Nina E. Andersen

Torben Østergaard Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fayard Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fayard Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 28. februar 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

mne30224

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Fayard Holding ApS  
Kystvejen 100  
5330 Munkebo

Telefon: 75 92 00 00

Telefax: 75 93 34 30

CVR-nr.: 89 76 06 15

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Hjemstedskommune: Kerteminde

## Bestyrelse

Henrik Thal Jantzen, formand

Thomas W. Andersen

Jens O. Mathiasen

Tone E. Andersen

Kristian E. Andersen

Nina E. Andersen

Torben Østergaard Nielsen

## Direktion

Thomas W. Andersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Fayard Holding ApS  
Kerteminde, Danmark  
Nom. DKK 300.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

100%

Fayard A/S  
Kerteminde, Danmark  
Nom. DKK 2.500.000

## Associerede virksomheder

47,87%

Elvström Sails A/S  
Aabenraa, Danmark  
Nom. DKK 4.051.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	820.406	1.004.992	1.124.727	816.154	591.548
Bruttofortjeneste	242.753	168.850	97.662	65.996	53.159
Resultat før finansielle poster	238.516	165.269	85.047	52.961	40.003
Resultat af finansielle poster	25.091	19.763	2.862	9.037	2.853
Årets resultat	205.590	144.836	68.156	47.066	31.953
<b>Balance</b>					
Balancesum	997.722	823.667	732.817	527.948	448.280
Egenkapital	747.141	566.551	436.715	384.559	357.493
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	202.760	125.802	283.206	67.366	65.510
- investeringsaktivitet	-1.033	-7.677	-2.058	-6.950	-4.834
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-467	-8.358	-2.988	-3.810	-5.395
- finansieringsaktivitet	-25.000	-15.000	-16.000	-20.000	-7.500
Årets forskydning i likvider	176.727	103.125	265.148	40.416	53.176
Antal medarbejdere	135	152	154	140	131
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	29,6%	16,8%	8,7%	8,1%	9,0%
Overskudsgrad	29,1%	16,4%	7,6%	6,5%	6,8%
Afkastningsgrad	23,9%	20,1%	11,6%	10,0%	8,9%
Soliditetsgrad	74,9%	68,8%	59,6%	72,8%	79,7%
Forrentning af egenkapital	31,3%	28,9%	16,6%	12,7%	9,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Fayard Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernes hovedaktivitet er drift af skibsværft samt investeringer, der står i naturlig forbindelse hermed.

Selskabets primære aktivitet er at være moderselskab for datterselskabet Fayard A/S. Det er herudover selskabets opgave at forvalte den oparbejdede kapital.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 205.590, og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på TDKK 747.141, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende set i forhold til det nuværende marked og sammenholdt med forventningerne til året.

Der har ikke været ansatte i moderselskabet, ligesom der ikke er udbetalt gage eller vederlag til bestyrelse eller direktion.

## Den forventede udvikling

Ledelsen forventer en lavere aktivitet i selskabet i det kommende år.

## Miljøforhold

Koncernen 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.

Koncernen har udarbejdet en miljøpolitik, og politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse. Dette gælder både i forbindelse med anvendelse og bortskaffelse. 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.

Værftet er ISO 9001 og 14001 certificeret.

Værftet har en samlet miljøgodkendelse og har ikke uafklarede forhold med miljømyndighederne iform af påbud eller forbud.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har bl.a. principper for samfundsansvarlighed, ved til stadighed at leve op til kunders-, leverandørers- og øvrige forretningspartners forventninger ved at opføre sig eksemplarisk, udvise respekt og gensidig tillid hver eneste dag.

Politikkerne indgår som en integreret del af den måde koncernen driver forretning på og er et af de bærende elementer i koncernens kvalitetsmanual, der er at finde på koncernens hjemmeside [www.fayard.dk](http://www.fayard.dk).

Koncernen 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 koncernens politikker samt forbedring heraf. Dette gælder såvel arbejdsmæssige forhold såvel som trivsel og sikkerhed på arbejdspladsen. Koncernen tager stort socialt ansvar internt som eksternt og tilbyder sine ansatte hjælp til sundhedsbehandling m.v.

Koncernen vil til stadighed reducere ressourceforbrug og minimere påvirkningen på det eksterne miljø. Koncernen 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. Værftet har ikke uafklarede sikkerhedsforhold.

Koncernen respekterer internationalt vedtagne menneskerettigheder, og koncernen tolerer ingen form for korruption, pengeafpresning eller bestikkelse. Værftet er ikke involveret i sådanne sager.

Koncernens kvalitetsmanual gennemgås løbende med henblik på fortsat udvikling heraf. Koncernen lægger i den forbindelse vægt på en åben og ærlig dialog internt i virksomheden såvel som med virksomhedens interessenter i øvrigt.

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

Koncernen arbejder vedvarende på at mindske arbejdsulykker og sygdomstilfælde til et lavt niveau. Koncernen arbejder ud fra en sikkerhedsmanual som opdateres løbende. Antallet af ulykker er faldende i regnskabsåret - og på niveau med målsætning for året.

Koncernen har ligeledes gennem det forgangne regnskabsår haft fokus på reduktion af sygefravær.

Koncernen har en sundhedspolitik med tilbud om sundere kost i kantinerne, fri kiropraktorordning og hurtig opfølgning og indsats ved sygefravær.

## Ledelsesberetning

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

Koncernen er en ansvarlig virksomhed, der lever op til al lovgivning.

For at sikre at koncernen lever op til dette, er der bl.a. udarbejdet Code of Conduct, hvor der er formuleret etiske retningslinjer, som vejleder medarbejdere og underleverandører i, hvordan de skal forholde sig til f.eks. børnearbejde, diskrimination og korrupsion m.v. Alle ledende medarbejdere og underleverandører på værftet har kendskab til Code of Conduct.

### Videnressourcer

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

Arbejdet med uddannelsen af den næste generation anser koncernen for at være blandt en af de væsentligste samfundsopgaver. Dette udmøntes ved at antage lærlinge i forskellige faggrupper. Koncernen har en målsætning om, at 10% af arbejdsstyrken skal være lærlinge.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen 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.

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

Koncernen 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 koncernen sig ret til, at sammensætte den for virksomheden mest optimale ledelse. De kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i dag 28,57 %. Målet er, at kvinderne med udgangen af regnskabsåret 2017/18 skal udgøre 37,50 %.

Fayard Holding ApS havde ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 samme målsætning om, at kvinderne skulle udgøre 37,50%. Dette kunne ikke opfyldes, da bestyrelsen blev genvalgt uændret.

Ved evt. rekruttering vil koncernen 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

## **Ledelsesberetning**

kompetencer. Der foregår ingen bevidst kønsdiskrimination.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>820.406</b>	<b>1.004.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	1	-577.653	-836.142	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>242.753</b>	<b>168.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrations- og salgsomkostninger	1	-12.896	-14.839	-12	-19
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>229.857</b>	<b>154.011</b>	<b>-12</b>	<b>-19</b>
Andre driftsindtægter		8.659	11.258	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>238.516</b>	<b>165.269</b>	<b>-12</b>	<b>-19</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	186.110	129.354
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.424	3.325	1.424	3.325
Finansielle indtægter		24.007	17.296	23.161	15.695
Finansielle omkostninger	2	-340	-858	0	-89
<b>Resultat før skat</b>		<b>263.607</b>	<b>185.032</b>	<b>210.683</b>	<b>148.266</b>
Skat af årets resultat	3	-58.017	-40.196	-5.093	-3.430
<b>Årets resultat</b>		<b>205.590</b>	<b>144.836</b>	<b>205.590</b>	<b>144.836</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bygninger		70.514	73.570	0	0
Tekniske anlæg og maskiner		6.982	8.930	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.010	1.626	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>78.506</b>	<b>84.126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	236.914	179.804
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	9.357	7.933	9.357	7.933
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	745	0	745	0
Andre tilgodehavender	7	23.051	34.972	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>33.153</b>	<b>42.905</b>	<b>247.016</b>	<b>187.737</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>111.659</b>	<b>127.031</b>	<b>247.016</b>	<b>187.737</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.565</b>	<b>6.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.525	28.705	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	32.663	44.320	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.000	1.000	1.000	1.000
Andre tilgodehavender		18.511	12.553	1.528	0
Udskudt skatteaktiv	10	299	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		8.653	10.068	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>109.651</b>	<b>96.646</b>	<b>2.528</b>	<b>1.000</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>724.240</b>	<b>382.452</b>	<b>724.240</b>	<b>382.452</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>45.607</b>	<b>210.668</b>	<b>124</b>	<b>150.036</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>886.063</b>	<b>696.636</b>	<b>726.892</b>	<b>533.488</b>
<b>Aktiver</b>		<b>997.722</b>	<b>823.667</b>	<b>973.908</b>	<b>721.225</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital		300	300	300	300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	215.984	158.874
Overført resultat		721.841	541.251	505.857	382.377
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.000	25.000	25.000	25.000
<b>Egenkapital</b>		<b>747.141</b>	<b>566.551</b>	<b>747.141</b>	<b>566.551</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	0	6.813	0	0
Andre hensættelser	11	61.056	71.649	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>61.056</b>	<b>78.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Selskabsskat		61.613	40.730	1.765	1.049
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>61.613</b>	<b>40.730</b>	<b>1.765</b>	<b>1.049</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		95.118	43.056	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	8	5.999	71.343	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	225.002	153.610
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	18	0	0
Anden gæld		26.795	23.507	0	15
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>127.912</b>	<b>137.924</b>	<b>225.002</b>	<b>153.625</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>189.525</b>	<b>178.654</b>	<b>226.767</b>	<b>154.674</b>
<b>Passiver</b>		<b>997.722</b>	<b>823.667</b>	<b>973.908</b>	<b>721.225</b>
Resultatdisponering	9				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober	300	0	541.251	25.000	566.551
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat	0	0	180.590	25.000	205.590
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>721.841</b>	<b>25.000</b>	<b>747.141</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	300	158.874	382.377	25.000	566.551
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat	0	57.110	123.480	25.000	205.590
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>300</b>	<b>215.984</b>	<b>505.857</b>	<b>25.000</b>	<b>747.141</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat		205.590	144.836
Reguleringer	13	38.834	29.344
Ændring i driftskapital	14	-21.085	-45.102
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>223.339</b>	<b>129.078</b>
Renteindbetalinger og lignende		24.009	17.296
Renteudbetalinger og lignende		-341	-857
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>247.007</b>	<b>145.517</b>
Betalt selskabsskat		-44.247	-19.715
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>202.760</b>	<b>125.802</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-467	-8.358
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-745	0
Salg af materielle anlægsaktiver		179	681
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.033</b>	<b>-7.677</b>
Betalt udbytte		-25.000	-15.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-25.000</b>	<b>-15.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>176.727</b>	<b>103.125</b>
Likvider 1. oktober		593.120	489.995
<b>Likvider 30. september</b>		<b>769.847</b>	<b>593.120</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		45.607	210.668
Værdipapirer		724.240	382.452
<b>Likvider 30. september</b>		<b>769.847</b>	<b>593.120</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	77.316	87.594	0	0
Pensioner	5.893	6.041	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.071	3.120	0	0
Andre personaleomkostninger	1.366	1.610	0	0
	<b>87.646</b>	<b>98.365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	80.404	91.226	0	0
Administrations- og salgsomkostninger	7.242	7.139	0	0
	<b>87.646</b>	<b>98.365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.263</b>	<b>1.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>135</b>	<b>152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	86
Andre finansielle omkostninger	340	858	0	3
	<b>340</b>	<b>858</b>	<b>0</b>	<b>89</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	64.941	43.111	5.093	3.430
Årets udskudte skat	-7.112	-2.915	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	188	0	0	0
	<b>58.017</b>	<b>40.196</b>	<b>5.093</b>	<b>3.430</b>

## 4 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	106.188	34.895	10.506
Tilgang i årets løb	0	177	290
Afgang i årets løb	0	-522	-1.183
Kostpris 30. september	<b>106.188</b>	<b>34.550</b>	<b>9.613</b>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	32.618	25.965	8.880
Årets afskrivninger	3.056	2.125	906
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-522	-1.183
Ned- og afskrivninger 30. september	<b>35.674</b>	<b>27.568</b>	<b>8.603</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>70.514</b>	<b>6.982</b>	<b>1.010</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	20.930	20.930
Kostpris 30. september	20.930	20.930
Værdireguleringer 1. oktober	158.874	94.520
Årets resultat	186.110	129.354
Udbytte til moderselskabet	-129.000	-65.000
Værdireguleringer 30. september	215.984	158.874
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>236.914</b>	<b>179.804</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Fayard A/S	Kerteminde	2.500	100%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober	12.387	12.387	12.387	12.387
Kostpris 30. september	12.387	12.387	12.387	12.387
Værdireguleringer 1. oktober	-4.454	-7.779	-4.454	-7.779
Årets resultat	1.424	3.325	1.424	3.325
Værdireguleringer 30. september	-3.030	-4.454	-3.030	-4.454
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>9.357</b>	<b>7.933</b>	<b>9.357</b>	<b>7.933</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Elvstrøm Sails A/S	Aabenraa	4.051	47,87%

### 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	0	34.972	0
Tilgang i årets løb	745	183	745
Afgang i årets løb	0	-12.104	0
Kostpris 30. september	745	23.051	745
Nedskrivninger 1. oktober	0	0	0
Nedskrivninger 30. september	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>745</b>	<b>23.051</b>	<b>745</b>

### 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	152.733	1.204.579	0	0
Modtagne acotobetalinge	-126.069	-1.231.602	0	0
	<b>26.664</b>	<b>-27.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	32.663	44.320	0	0
Modtagne forudbetalinger	-5.999	-71.343	0	0
	<b>26.664</b>	<b>-27.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
<b>9 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	57.110	64.354
Overført resultat	123.480	55.482
	<b>205.590</b>	<b>144.836</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	-6.813	-9.728	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	7.112	2.915	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. september</b>	<b>299</b>	<b>-6.813</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af midlertidige forskelle på igangværende arbejder for fremmed regning og andre hensættelser. De midlertidige forskelle forventes realiseret inden for de kommende 3-4 år.

## 11 Andre hensættelser

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.

Andre hensættelser	61.056	71.649	0	0
	<b>61.056</b>	<b>71.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	61.056	71.649	0	0
	<b>61.056</b>	<b>71.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>Selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	61.613	40.730	1.765	1.049
Langfristet del	61.613	40.730	1.765	1.049
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>61.613</b>	<b>40.730</b>	<b>1.765</b>	<b>1.049</b>

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Finansielle indtægter	-24.007	-17.296
Finansielle omkostninger	340	858
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.908	8.911
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.424	-3.325
Skat af årets resultat	58.017	40.196
	<b>38.834</b>	<b>29.344</b>

## 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	-480	14.361
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-10.012	-119.130
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-10.593	59.667
	<b>-21.085</b>	<b>-45.102</b>



# Noter til årsregnskabet

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

Der er indgået leasingkontrakt på biler og truck for TDKK 6.304.

## 16 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Thomas W. Andersen, Klintevej 14, 5300 Kerteminde      Stemmemajoritet

#### Øvrige nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	165	178	13	13
Andre ydelser	217	206	0	0
	<b>382</b>	<b>384</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fayard Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Fayard Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens 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.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Nettoomsætning

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder direkte og indirekte omkostninger vedrørende produktionen, herunder af- og nedskrivninger og gager, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

### Administrations- og salgsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, annoncer og reklame, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

## 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:

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

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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.

### 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 langfri-



## Noter til årsregnskabet

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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