
Fayard Holding ApS

Kystvejen 100, 5330 Munkebo

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 89 76 06 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/2 2019.

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 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 20. februar 2019

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

Josefine E. Andersen

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fayard Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, 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 20. februar 2019

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

Josefine E. Andersen

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				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	545.811	820.406	1.004.992	1.124.727	816.154
Bruttofortjeneste	103.379	234.273	168.850	97.662	65.996
Resultat før finansielle poster	98.978	238.516	165.269	85.047	52.961
Resultat af finansielle poster	37.161	25.091	19.763	2.862	9.037
Årets resultat	107.967	205.590	144.836	68.156	47.066
Balance					
Balancesum	974.690	997.722	823.667	732.817	527.948
Egenkapital	830.108	747.141	566.551	436.715	384.559
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-22.224	202.760	125.802	283.206	67.366
- investeringsaktivitet	-14.382	-1.033	-7.677	-2.058	-6.950
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-860	-467	-8.358	-2.988	-3.810
- finansieringsaktivitet	-25.000	-25.000	-15.000	-16.000	-20.000
Årets forskydning i likvider	-61.606	176.727	103.125	265.148	40.416
Antal medarbejdere	126	135	152	154	140
Nøgletal i %					
Bruttomargin	18,9%	28,6%	16,8%	8,7%	8,1%
Overskudsgrad	18,1%	29,1%	16,4%	7,6%	6,5%
Afkastningsgrad	10,2%	23,9%	20,1%	11,6%	10,0%
Soliditetsgrad	85,2%	74,9%	68,8%	59,6%	72,8%
Forrentning af egenkapital	13,7%	31,3%	28,9%	16,6%	12,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Fayard Holding ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Væsentligste aktiviteter

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

Koncernes resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 107.967, og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på TDKK 830.108, 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 aktivitet i selskabet i det samme niveau for 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 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.

Værftet er ISO 9001 og 14001 certificeret.

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

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

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

Koncernens politikker 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.

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. Dieselanlæg er udfaset til fordel for eldrevet anlæg. Dette har medført energibesparelse på 50%.

Koncernen udvikler sin forretning ved aktivt at sælge og installere produkter, som bidrager til en mindre miljøbelastning for sine kunder.

Koncernen respekterer internationalt vedtagne menneskerettigheder, og koncernen tolerer ingen form for korruption, pengeafpresning eller bestikkelse.

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.

Ledelsesberetning

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

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

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

Videnressourcer

Koncernen beskæftiger et væsentligt antal lærlinge. Dette skal ses i sammenhæng med værftets fokus på at bidrage til fremadrettet at sikre at kunne rekvirere lokale / håndværkere. Samtidig er dette nødvendigt for at fremtidssikre arbejdskraften på værftet og værftsindustrien generelt. 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 indenfor timelønnede skal være lærlinge. Målsætningen er opfyldt, idet 12,50% er 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 37,50%. Målet var, at kvinderne med udgangen af regnskabsåret 2017/18 skulle udgøre 37,50 %, hvorfor denne målsætning er opfyldt.

Ledelsesberetning

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 kompetencer. I det seneste år er der ansat en kvinde i en ledende stilling. Der foregår ingen bevidst kønsdiskrimination.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Nettoomsætning		545.811	820.406	0	0
Produktionsomkostninger	1	-442.432	-586.133	0	0
Bruttoresultat		103.379	234.273	0	0
Administrations- og salgsomkostninger	1	-13.931	-12.896	-14	-12
Resultat af ordinær primær drift		89.448	221.377	-14	-12
Andre driftsindtægter		9.530	17.139	0	0
Resultat før finansielle poster		98.978	238.516	-14	-12
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	77.873	186.110
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.402	1.424	4.402	1.424
Finansielle indtægter		33.148	24.007	32.767	23.161
Finansielle omkostninger	2	-389	-340	-991	0
Resultat før skat		136.139	263.607	114.037	210.683
Skat af årets resultat	3	-28.172	-58.017	-6.070	-5.093
Årets resultat		107.967	205.590	107.967	205.590

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bygninger		67.760	70.514	0	0
Tekniske anlæg og maskiner		5.210	6.982	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		935	1.010	0	0
Materielle anlægsaktiver	4	73.905	78.506	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	128.787	236.914
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	13.759	9.357	13.759	9.357
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	14.267	745	14.267	745
Andre tilgodehavender	7	13.377	23.051	0	0
Finansielle anlægsaktiver		41.403	33.153	156.813	247.016
Anlægsaktiver		115.308	111.659	156.813	247.016
Varebeholdninger		6.791	6.565	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.817	48.525	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	41.725	32.663	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.750	1.000	2.750	1.000
Andre tilgodehavender		15.520	18.511	0	1.528
Udskudt skatteaktiv	10	0	299	0	0
Selskabsskat		0	0	1.958	0
Periodeafgrænsningsposter		1.600	8.653	0	0
Tilgodehavender		97.412	109.651	4.708	2.528
Værdipapirer		754.753	724.240	754.753	724.240
Likvide beholdninger		426	45.607	121	124
Omsætningsaktiver		859.382	886.063	759.582	726.892
Aktiver		974.690	997.722	916.395	973.908

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Selskabskapital		300	300	300	300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	31.229	215.984
Overført resultat		804.808	721.841	773.579	505.857
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.000	25.000	25.000	25.000
Egenkapital		830.108	747.141	830.108	747.141
Hensættelse til udskudt skat	10	720	0	0	0
Andre hensættelser	11	2.888	61.056	0	0
Hensatte forpligtelser		3.608	61.056	0	0
Selskabsskat		19.126	61.613	0	1.765
Langfristede gældsforpligtelser	12	19.126	61.613	0	1.765
Kreditinstitutter		46.938	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.041	95.118	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	8	5.172	5.999	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	86.272	225.002
Anden gæld		13.697	26.795	15	0
Kortfristede gældsforpligtelser		121.848	127.912	86.287	225.002
Gældsforpligtelser		140.974	189.525	86.287	226.767
Passiver		974.690	997.722	916.395	973.908
Resultatdisponering	9				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
Begivenheder efter balancedagen	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

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	721.841	25.000	747.141
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat	0	0	82.967	25.000	107.967
Egenkapital 30. september	300	0	804.808	25.000	830.108

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	300	215.984	505.857	25.000	747.141
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat	0	-184.755	267.722	25.000	107.967
Egenkapital 30. september	300	31.229	773.579	25.000	830.108

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK
Årets resultat		107.967	205.590
Reguleringer	13	-3.528	38.834
Ændring i driftskapital	14	-89.782	-21.085
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		14.657	223.339
Renteindbetalinger og lignende		33.148	24.009
Renteudbetalinger og lignende		-387	-341
Pengestrømme fra ordinær drift		47.418	247.007
Betalt selskabsskat		-69.642	-44.247
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-22.224	202.760
Køb af materielle anlægsaktiver		-860	-467
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-13.522	-745
Salg af materielle anlægsaktiver		0	179
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-14.382	-1.033
Betalt udbytte		-25.000	-25.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-25.000	-25.000
Ændring i likvider		-61.606	176.727
Likvider 1. oktober		769.847	593.120
Likvider 30. september		708.241	769.847
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		426	45.607
Værdipapirer		754.753	724.240
Kassekredit		-46.938	0
Likvider 30. september		708.241	769.847

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	77.474	77.316	0	0
Pensioner	6.012	5.893	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.696	3.071	0	0
Andre personaleomkostninger	1.207	1.366	0	0
	87.389	87.646	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	79.524	80.404	0	0
Administrations- og salgsomkostninger	7.865	7.242	0	0
	87.389	87.646	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.688	1.642	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	126	135	0	0
2 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	991	0
Andre finansielle omkostninger	389	340	0	0
	389	340	991	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	27.997	64.941	6.914	5.093
Årets udskudte skat	1.019	-7.112	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-844	188	-844	0
	28.172	58.017	6.070	5.093

4 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	106.188	34.550	9.613
Tilgang i årets løb	0	125	735
Afgang i årets løb	0	-8.316	-174
Kostpris 30. september	106.188	26.359	10.174
Ned- og afskrivninger 1. oktober	35.674	27.568	8.603
Årets afskrivninger	2.754	1.897	810
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-8.316	-174
Ned- og afskrivninger 30. september	38.428	21.149	9.239
Regnskabsmæssig værdi 30. september	67.760	5.210	935

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	20.930	20.930
Kostpris 30. september	20.930	20.930
Værdireguleringer 1. oktober	215.984	158.874
Årets resultat	77.873	186.110
Udbytte til moderselskabet	-186.000	-129.000
Værdireguleringer 30. september	107.857	215.984
Regnskabsmæssig værdi 30. september	128.787	236.914

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Kapitalandele i associerede virksomheder				
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	-3.030	-4.454	-3.030	-4.454
Årets resultat	4.402	1.424	4.402	1.424
Værdireguleringer 30. september	1.372	-3.030	1.372	-3.030
Regnskabsmæssig værdi 30. september	13.759	9.357	13.759	9.357

Noter til årsregnskabet

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 TDKK	Andre tilgodehavender TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK
Kostpris 1. oktober	745	23.051	745
Tilgang i årets løb	13.522	197	13.522
Afgang i årets løb	0	-9.871	0
Kostpris 30. september	<u>14.267</u>	<u>13.377</u>	<u>14.267</u>
Nedskrivninger 1. oktober	0	0	0
Nedskrivninger 30. september	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>14.267</u>	<u>13.377</u>	<u>14.267</u>

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	118.568	152.733	0	0
Modtagne acotobetalinge	<u>-82.015</u>	<u>-126.069</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>36.553</u>	<u>26.664</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	41.725	32.663	0	0
Modtagne forudbetalinger	<u>-5.172</u>	<u>-5.999</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>36.553</u>	<u>26.664</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
9 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-184.755	57.110
Overført resultat	267.722	123.480
	107.967	205.590

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	-299	6.813	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.019	-7.112	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. september	720	-299	0	0

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	2.888	61.056	0	0
	2.888	61.056	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	2.888	61.056	0	0
	2.888	61.056	0	0

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	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	19.126	61.613	0	1.765
Langfristet del	19.126	61.613	0	1.765
Inden for 1 år	0	0	0	0
	19.126	61.613	0	1.765

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-33.148	-24.007
Finansielle omkostninger	389	340
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.461	5.908
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.402	-1.424
Skat af årets resultat	28.172	58.017
	-3.528	38.834

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	21.388	-480
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-58.168	-10.593
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-53.002	-10.012
	-89.782	-21.085

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 4.142.

16 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Thomas W. Andersen, Klintevej 14, 5300 Kerteminde Stemmemajoritet

Øvrige nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

Transaktioner

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	165	165	13	13
Skatterådgivning	112	0	0	0
Andre ydelser	178	217	0	0
	455	382	13	13

Noter til årsregnskabet

18 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fayard Holding ApS for 2017/18 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 2017/18 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

19 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 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 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

19 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skatte-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

pligtige 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
Indretning af lejede lokaler	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.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, 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 FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer samt 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 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.

Noter til årsregnskabet

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, 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.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte 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 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 langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$