

Karstensens Skibsværft A/S

Vestre Strandvej 17, 9990 Skagen
CVR-nr.: 10 85 95 81

Årsrapport 2025

Annual Report 2025

1. januar - 31. december

1 January - 31 December

39. Regnskabsår

39TH Financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 16. april 2026
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 16 April 2026*

Jens Stadum

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of
any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rimmens Alle 89
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 96 20 76 00
Frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, positioned on a red rectangular background. The 'B' and 'D' are connected, and the 'O' is separate. The logo is placed on a large red triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

Company Details

3

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

Management's Statement

4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

Independent Auditor's Report

5-9

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Hoved- og nøgletal](#)

Financial Highlights

[Ledelsesberetning](#)

Management Commentary

10-11

12-19

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

[Resultatopgørelse](#)

Income Statement

20

[Balance](#)

Balance Sheet

21-24

[Egenkapitalopgørelse](#)

Statement of Changes in Equity

25

[Pengestrømsopgørelse](#)

Cash Flow Statement

26-27

[Noter](#)

Notes

28-38

[Anvendt regnskabspraksis](#)

Accounting Policies

39-48

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskjet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet <i>Company</i>	Karstensens Skibsværft A/S Vestre Strandvej 17 9990 Skagen
	CVR-nr.: 10 85 95 81 CVR No.: Stiftet: 29. juni 1987 Established: 29 June 1987 Kommune: Frederikshavn Municipality: Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial Year: 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Jens Koefoed Stadum, formand Chairman Knud Degn Karstensen Kent Damgaard Diddan Rahn Karstensen Carsten Lundholm Michael Kjølholm Jensen
Direktion <i>Executive Board</i>	Knud Degn Karstensen Kim Jensen Kent Damgaard
Revision <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Danske Bank A/S Prinsensgade 11 9000 Aalborg Sparekassen Danmark Sankt Laurentii Vej 33 9990 Skagen
Advokat <i>Law Firm</i>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Frederikshavnsvej 215 9800 Hjørring

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Karstensens Skibsværft A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Karstensens Skibsværft A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Skagen, den 16. april 2026
Skagen, 16 April 2026

Direktion:
Executive Board

Knud Degn Karstensen

Kim Jensen

Kent Damgaard

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Koefoed Stadum
Formand
Chairman

Knud Degn Karstensen

Kent Damgaard

Diddan Rahn Karstensen

Carsten Lundholm

Michael Kjøholm Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Karstensens Skibsværft A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Karstensens Skibsværft A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Karstensens Skibsværft A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Karstensens Skibsværft A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
 - *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
 - *Plan and perform the audit of the Financial Statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

Frederikshavn, den 16. april 2026

Frederikshavn, 16 April 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75
CVR no.

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31387
MNE no.

Karstensens Skibsværft A/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Karstensens Skibsværft A/S | Independent Auditor's Report

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2025	2024	2023	2022	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning	1.976.480	1.789.997	1.923.497	1.739.675	1.415.638
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat	276.291	215.917	206.652	166.883	205.508
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift	11.009	-14.403	-2.923	-35.072	1.943
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto	-66.665	-39.934	-23.423	-7.528	-11.799
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat	-49.770	-47.084	-20.820	-38.451	-5.191
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat	-37.610	-35.524	-13.398	-28.737	-3.056
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.160.605	1.366.289	1.100.464	700.019	534.561
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	164.816	80.943	140.702	103.997	85.236
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	210.446	-249.679	-261.247	-185.972	50.809
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.111	-1.151	-848	-1.067	-1.744
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-113.482	185.241	335.962	179.739	-45.794
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt	95.853	-65.589	73.867	-7.300	3.271
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.268	-1.194	-1.020	-1.067	-1.744
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	406	378	345	337	350
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
Key ratios					
Bruttomargin	14,0	12,1	10,7	9,6	14,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,6	-0,8	-2,0	-2,0	0,1
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad	14,2	5,9	12,8	14,9	15,9
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-30,6	-32,1	-11,0	-30,4	-3,7
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning	140	126	136	123	100
<i>Index for net revenue</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net revenue per employee</i>	4.868	4.735	5.575	5.162	4.045
---	-------	-------	-------	-------	-------

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

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

Gross margin:

$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Soliditetsgrad:

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$

Equity ratio:

$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Net revenue per employee DKK ('000)

$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive skibsværft og bygge, servicere, vedligeholde skibe og fartøjer i en bred international kundeportefølje med specialisering indenfor bygning og servicering af fiskefartøjer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2025 haft en utilfredsstillende indtjening. Selskabets har i årets løb modtaget koncerntilskud fra moderselskabet på 100 mio. kr. til styrkelse af selskabets kapitalgrundlag.

Nybygningsafdelingen har i 2025 arbejdet med fastpriskontrakter, som var indgået før krigen mellem Rusland og Ukraine. Disse projekter er blevet påvirket af stigende omkostninger til især råvareindkøb og renteudgifter og dermed bidraget med væsentlig mindre indtjening.

Nybygningsafdelingen oplevede også markante forsinkelser på nogle komponenter fra underleverandører. Dette har været medvirkende til, at udrustningen i Skagen ikke forløb som forventet, og dermed blev mere omkostningskrævende end budgetteret.

Selskabet har i 2025 afleveret 6 nybygninger til udenlandske kunder. Værftets nybygningsordrebekendelse er på 18 fartøjer, som skal afleveres i 2026-28.

Selskabet har haft oplevet god aktivitet indenfor reparation og større ombygninger, hvilket har medført en større indtjening end forventet. Malerhallen har udviklet sig som forventet.

Principal activities

The Company's primary activity is the operation of a shipyard, including the construction, servicing, and maintenance of ships and vessels for a broad international customer base, with particular expertise in the construction and servicing of fishing vessels

Development in activities and financial and economic position

In 2024, the Company's performance was unsatisfactory. During the year, the Company received a group contribution from the parent company amounting to DKK 100 million to strengthen the Company's equity.

In 2025, the Newbuild Department worked on fixed-price contracts that had been entered into before the war between Russia and Ukraine. These projects have been affected by rising costs, particularly for raw material procurement and interest expenses, and have therefore generated significantly lower earnings. The Newbuild Department also experienced substantial delays in the delivery of certain components from subcontractors. This contributed to the outfitting work in Skagen not progressing as expected and consequently becoming more costly than budgeted.

In 2025, the shipyard delivered 6 newbuildings to foreign customers. The shipyard's volume of newbuilding orders is 18 vessels, which are to be delivered in 2026-2028.

The Company has experienced a good level of activities within repair and larger rebuildings, which have contributed to more earnings than expected. The painting workshop has developed as expected.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et underskud på 37.610 tkr., hvilket er dårligere end forventet. Årets resultat er præget af materialeprisstigninger, projektf finansiering kombineret med stigende rentesatser samt forsinket levering af komponenter fra underleverandører.

Ved regnskabsårets afslutning udgør selskabets egenkapital 164.816 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 14,2%.

Beskæftigelsen er opgjort til gennemsnitligt 406 fuldtidsansatte mod 378 i 2024.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Finansielle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor selskabet opererer samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The result for the year after tax amounted to a loss of DKK ('000) 37,610, which was worse than expected. The result for the year has been affected by increases in material prices, project financing combined with rising interest rates, as well as delayed delivery of components from subcontractors.

At the end of the financial year, the Company's equity amounts to DKK ('000) 164,816, equal to a solvency ratio of 14.2%.

The employment has been estimated at 466 employees in average against 378 in 2024.

Significant events after the end of the financial year

After the end of the financial year, no events of material importance for the financial position of the Company have occurred.

Financial risk

The Company's most material operating risk is related to the ability to be strongly positioned in the markets, in which the Company operates, and to ensure a continuous competitive price.

Finansielle risici (fortsat)

Prisrisici:

Selskabet er udsat for prisrisici, men selskabet forsøger for hovedparten af indkøb til nybygningsordrer at indgå fastpris kontrakter. Aftalerne indgås i forbindelse med ordreindgang. Dog vil udvikling i nogle råvarepriser, der ikke er omfattet af faste prisaftalerne, påvirke resultatet i både negativ og positiv retning.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet kan medføre, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudvikling for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang i Norge og Polen. Det er selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici, der opstår ved indgåelse af nybygningskontrakter og større ombygningskontrakter. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici:

Selskabet er udsat for renterisici, primært i forhold til projektfinsieringen.

Projektfinsiering til selskabets nybygninger indgæet før krigen er aftalt på et tidspunkt med et lavere renteniveau, hvilket har medført øget renteomkostninger til byggefinansiering som har resulteret i at vores projekter give mindre indtjening end oprindeligt forventet.

Eventuelle stigninger i renteniveau vil naturligt påvirke selskabet negativt, omvendt vil et fald påvirke positivt.

Financial risk (continued)

Price risks:

The company is exposed to price risks, but for the majority of purchases related to newbuilding orders, it seeks to enter into fixed-price contracts. These agreements are made in connection with order intake. However, development in some raw material prices, which are not subject to fixed prices, may impact the Company's purchase prices and thus the Company's results.

Currency risks:

Activities abroad may entail that the profit/loss for the year, cash flows and equity are impacted by trends of the rate of exchange and interest rate development for several currencies, including Norway and Poland. It is the Company's policy to hedge the commercial currency risks arising when entering newbuilding contracts and larger rebuilding contracts. The hedging occurs via forward exchange transactions.

No speculative currency positions are entered.

Interest risks:

The company is exposed to interest rate risks, primarily related to project financing.

Project financing for the company's new builds, agreed upon before the war, was arranged at a time of lower interest rates. This has led to increased interest expenses on construction financing, resulting in our projects generating lower profits than originally expected.

Any increases in interest rates will naturally have a negative impact on the company, while a decrease will have a positive effect.

Forventninger til fremtiden

Selskabet har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2026-28. Selskabet budgetterer med et forventet resultat omkring minus 10 mio. kr. for 2026 og en omsætning på mellem 2,1 - 2,6 mia. kr. Det forventede resultat er stadig påvirket af prisstigninger på materialer mv. efter krigen i Ukraine samt forsinkelser på materialekomponenter.

Projektfinansieringen på nybygningerne, der bliver produceret fra 2026 og fremover, er ændret til løbende betalinger. Dette vil, sammen med prisjusteringer og renteniveaue, give en positiv effekt på resultaterne og balancesummen i regnskaberne for 2026-2028.

Selskabet har sikret sig den nødvendige finansiering og likviditet til at gennemføre de planlagte aktiviteter jf. budgettet.

For 2026 har koncernen budgetteret med et overskud i intervallet 60-70 mio. kr. før skat, og forventningerne til 2027 er højere end 2026.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Selskabet arbejder aktivt med samfundsansvar og har etableret politikker inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupation. Disse politikker er samlet i virksomhedens Code of Conduct, som gælder for alle medarbejdere og samarbejdspartnere. Code of Conduct fastlægger rammerne for ansvarlig forretningsadfærd og indeholder retningslinjer for blandt andet ansvarlig forretningsadfærd, forebyggelse af korrupation samt respekt for gældende lovgivning og internationale standarder.

Selskabet har således indført interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø således, at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer. Selskabet omsætter sine målsætninger til handling ved brug af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet foretager løbende en evaluering heraf.

Future expectations

As previously mentioned, the Company has currently orders for newbuildings to be completed in 2025-28. The company is budgetting for a projected result of approximately of loss DKK ('000) 10,000 for 2026 and revenue in the range of DKK 2.1-2.6 billion. The expected result is still affected by price increases on materials and related costs following the war in Ukraine, as well as delays in material components.

The project financing for the newbuildings, which will be produced from 2026 onwards, has been changed to ongoing payments. This, together with price adjustments and the interest rate level, will have a positive effect on the results and the balance sheet in the financial statements for 2026-2028.

The company has secured the necessary financing and liquidity to carry out the planned activities according to the budget.

For 2026, the Group has budgeted a profit in the range of DKK 60-70 million before tax, and expectations for 2027 are higher than for 2026.

Corporate social responsibility (CSR) report

Business model

The Company works actively with corporate social responsibility and has established policies in the areas of human rights, labour rights, the environment, and anti-corruption. These policies are consolidated in the Company's Code of Conduct, which applies to all employees and business partners. The Code of Conduct sets out the framework for responsible business conduct and includes guidelines, inter alia, on responsible business practices, the prevention of corruption, and compliance with applicable legislation and international standards.

The Company has therefore implemented internal guidelines, objectives, and strategies, under which targeted efforts are made to ensure a safe and healthy working environment, while integrating environmental and climate considerations into the Company's processes. The Company translates its objectives into action through the use of management systems and control systems to monitor work processes. The Company conducts ongoing evaluations of these systems.

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Medarbejder- og sociale forhold

Medarbejderne er et væsentligt aktiv for selskabets drift og udvikling. Selskabets værdier for faglighed knyttes nært til selskabets medarbejdere og omfatter blandt andet, at selskabet anerkender godt håndværk og værdien i gode håndværkere og samarbejdspartnere. Selskabet styrer projekterne via teams bestående af kompetente medarbejdere, der til stadighed opkvalificeres. Selskabet ønsker at opretholde en position som en god arbejdsplads - også for lærlinge - og herved bidrage til sikring af fremtidens arbejdsstyrke. Selskabet anser overholdelse af arbejdsmiljøregler som en væsentlig forudsætning for høj faglighed.

Selskabet arbejder dedikeret med at opretholde en attraktiv arbejdsplads, som kan fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere. Det er herudover et erklæret mål at skabe et inkluderende arbejdsmiljø, hvor der også er plads til mindre ressourcestærke medarbejdere, ligesom uddannelse er et fokusområde med et mål om at ca. 10% af medarbejderstaben skal være under uddannelse. Der er et nært samarbejde med uddannelsesinstitutioner omkring såvel uddannelse som efteruddannelse af medarbejderstaben. Ultimo 2025 havde selskabet 44 lærlinge og studerende og dermed opfylder selskabets ambition om at ca. 10% af arbejdsstyrken skal være under uddannelse.

De væsentligste risici forbundet med medarbejder- og sociale forhold vurderes at være forbundet med arbejdet på skibene, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med arbejdet. For at håndtere denne risiko og sikre, at der arbejdes systematisk med at reducere risikoen for arbejdsulykker, er der udarbejdet en arbejdsmiljøpolitik. Ved ulykker bliver der foretaget et eftersyn og selskabets sikkerhedschef optager rapport og analyse, der skal forebygges, at en lignende ulykke skulle ske igen.

Selskabets klare målsætning er at undgå enhver arbejdsulykke, og der arbejdes på at reducere fravær som følge af arbejdsskader. Selskabet arbejder ud fra en sikkerhedshåndbog og sikkerhedsinstruktion gennem videomateriale, og test er igangsat overfor egne medarbejdere, faste samarbejdspartnere og underleverandører.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

Employee relations and social conditions

Employees are a key asset to the Company's operations and development. The Company's values related to professional competence are closely linked to its employees and include, inter alia, recognition of high-quality craftsmanship and the value of skilled craftsmen and business partners. Projects are managed through teams of competent employees who are continuously upskilled. The Company aims to maintain its position as a good workplace - including for apprentices - thereby contributing to securing the future workforce. The Company considers compliance with occupational health and safety regulations to be a key prerequisite for high professional standards.

The Company works dedicatedly to maintaining an attractive workplace that can retain and attract qualified employees. Furthermore, it is a declared objective to create an inclusive working environment that also provides opportunities for employees with fewer resources. Education is likewise a key focus area, with a target that approximately 10% of the workforce should be engaged in education or training. The Company maintains close cooperation with educational institutions regarding both initial training and further education of its employees. At the end of 2025, the Company had 44 apprentices and students, thus fulfilling its ambition that approximately 10% of the workforce should be under education or training.

The most significant risks related to employee and social matters are assessed to be associated with work on board vessels, where accidents may occur in connection with operational activities. In order to manage this risk and ensure a systematic approach to reducing the risk of workplace accidents, an occupational health and safety policy has been established. In the event of an accident, an inspection is carried out, and the Company's Safety Manager prepares a report and analysis aimed at preventing similar accidents from occurring in the future.

The Company's clear objective is to avoid any workplace accidents, and efforts are being made to reduce absence resulting from occupational injuries. The Company operates in accordance with a safety manual, and safety instruction through video material and testing has been implemented for its own employees, as well as for permanent business

Ledelsesberetning

Management Commentary

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Corporate social responsibility (CSR) report
(continued)

Karstensens Skibsværft A/S | Ledelsesberetning
Karstensens Skibsværft A/S | Management Commentary

17

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Miljø- og klimapåvirkning

Selskabet har som en del af dets politikker for miljø og samfundsansvar fokus på klimapåvirkningen fra selskabets produktion. Der arbejdes løbende med optimering af produktionsanlægget for at reducere miljøbelastningen.

Desuden er selskabets produkter energieffektive og har lavt CO₂-aftryk pr. kg. fanget fisk på selskabets nybygninger sammenlignet med landbaseret fødevarerproduktion.

I løbet af det forgangne år har selskabet fortsat sin indsats for at minimere den miljømæssige påvirkning af vores aktiviteter og fremme en bæredygtig udvikling. Selskabet har implementeret strategiske initiativer for at reducere selskabets CO₂-udledning.

En væsentlig del af selskabets indsats har været fokuseret på at forbedre vores energieffektivitet. Selskabet investerer løbende i modernisering af produktionsfaciliteter til effektivisering og reduktion af energiforbrug.

Selskabet har også intensiveret affaldshåndtering. Selskabet har indført procedurer for affaldssortering og genbrug, hvilket forventes at give en reduktion af mængden af affald, der sendes til deponering. Desuden har selskabet udvidet vores brug af genanvendte materialer i produktionen, hvilket både mindsker vores resourceforbrug og reducerer miljøbelastningen.

Selskabet er opmærksomme på de potentielle miljøpåvirkninger fra kemikalieforbrug og har derfor skærpet kontrolforanstaltningerne for håndtering og opbevaring af farlige stoffer. Gennem uddannelse og løbende overvågning sikrer selskabet, at alle medarbejdere er bevidste om de miljømæssige risici og følger de etablerede sikkerhedsprotokoller.

For at fremme bæredygtig praksis har selskabet også engageret sig i en række samarbejder omkring udvikling af nybygninger af fiskefartøjer. Disse partnerskaber har gjort det muligt for selskabet at implementere innovative løsninger og deltage i forskningsprojekter, der understøtter udviklingen af mere miljøvenlige skibe.

For at bidrage til reduktion af den samlede CO₂-udledning samt for at reducere støj har selskabet, hvor det teknisk er muligt, mulighed for at tilbyde landstrøm. Omkring 75% af skibene får landstrøm.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

Environmental and climate impact

As part of its environmental and social responsibility policies, the company focuses on the climate impact of its production. Continuous efforts are made to optimize the production facilities to reduce environmental impact.

Furthermore, the company's products are energy-efficient and have a low CO₂ footprint per kilogram of fish caught at the company's new facilities compared to land-based food production.

During the past year, the Company has continued its efforts to minimise the environmental impact of our activities and promote sustainable development. The Company has implemented strategic initiatives to reduce the Company's CO₂ emissions.

A significant part of the Company's efforts has been focused on improving our energy efficiency. The company continuously invests in modernizing production facilities to improve efficiency and reduce energy consumption..

The Company has also intensified waste management. The Company has introduced procedures for waste sorting and recycling, which is expected to reduce the amount of waste sent to landfill. In addition, the Company has expanded our use of recycled materials in production, which both reduces our resource consumption and reduces the environmental impact.

We are aware of the potential environmental impacts from our chemical consumption and have therefore tightened the control measures for the handling and storage of dangerous substances. Through training and ongoing monitoring, we ensure that all employees are aware of the environmental risks and follow the established safety protocols.

In order to promote sustainable practices, we have also engaged in a number of collaborations around the development of new-build fishing vessels. These partnerships have enabled us to implement innovative solutions and participate in research projects that support the development of more environmentally friendly ships.

In order to contribute to the reduction of total CO₂ emissions and to reduce noise, the Company has, where technically possible, the option of offering shore power. About 75% of the ships get shore

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Redegørelse for dataetik

Selskabet behandler ikke data eller har algoritmer til dataanalyse, og dette er ikke en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og -aktiviteter. Selskabet har derfor ikke på nuværende tidspunkt en politik for dataetik. Ledelsen vil løbende evaluere behovet for at udarbejde en politik for dataetik og implementere denne, såfremt selskabets udvikling i forretningsstrategi og -aktiviteter medfører et behov herfor.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

State of data ethics

The Company does not process data or has algorithms for data analysis, and this is not an integrated part of the Company's business strategy and activities. Therefore, the Company does not currently have a policy for data ethics. Management will currently evaluate the need of preparing a policy for data ethics and implementing this, if the Company's development in business strategy and activities requires so.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Nettoomsætning	1	1.976.480	1.789.997
<i>Net revenue</i>			
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.488	4.046
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-1.663.152	-1.539.264
Eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	-41.525	-38.862
Bruttoresultat		276.291	215.917
<i>Gross profit/loss</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-258.149	-228.984
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.247	-1.336
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-5.886	0
Driftsresultat		11.009	-14.403
<i>Operating profit</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Result of equity investments in group and associat</i>		5.886	7.253
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer <i>Income from other equity investments and securitie</i>		-388	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	3.444	2.365
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-69.721	-42.299
Resultat før skat		-49.770	-47.084
<i>Loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	12.160	11.560
Årets resultat	7	-37.610	-35.524
<i>Loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		3.217	3.197
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3.217	3.197
Kapitalandele dattervirksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		81.400	75.493
Andre værdipapirer <i>Other securities</i>		2.734	3.123
Aflete finansielle instrumenter <i>Rent deposit and other receivables</i>	20	23.900	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	9	108.034	78.616
Anlægsaktiver		111.251	81.813
<i>Non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		29.669	30.174
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		29.669	30.174
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		161.736	195.328
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	682.951	962.234
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.461	7.768
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	11	21.089	14.976
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		27.496	37.209
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		17	3.097
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	12	1.084	4.540
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		897.834	1.225.152
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		121.851	29.150
Omsætningsaktiver		1.049.354	1.284.476

Current assets

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

Note	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Aktiver	1.160.605	1.366.289

Assets

Karstensens Skibsværft A/S | Balance
Karstensens Skibsværft A/S | Balance Sheet

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	13	1.000	1.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		76.157	70.270
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Fair value reserve for hedging for accounting purposes</i>		15.815	-5.668
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		71.844	15.341
Egenkapital		164.816	80.943
Equity			
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	14	15.168	32.191
Hensatte forpligtelser		15.168	32.191
Provisions			
Feriepengeindfrysning <i>Holiday pay freezing</i>		17.993	17.655
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	15	17.993	17.655
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		611.085	824.582
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arb. <i>Prepayments received, ia.</i>	10	119.324	129.265
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		100.710	157.082
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		106.331	94.864
Afledte finansielle instrumenter <i>Derived financial instruments</i>	20	0	3.642
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		25.178	26.065
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		962.628	1.235.500

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Gældsforpligtelser		980.621	1.253.155

Liabilities

Passiver		1.160.605	1.366.289
-----------------	--	------------------	------------------

Equity and liabilities

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 16
Contractual obligations and contingencies, etc.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 17
Charges and securities

Nærtstående parter 18
Related parties

Koncernregnskab 19
Consolidated Financial Statements

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Dagsværdi-reserve for regnskabsmæssig sikring	Overført overskud	I alt
DKK '000	Share capital	Reserve for net revaluation according to equity value	Fair value reserve for hedging for accounting purposes	Retained earnings	Total
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	1.000	70.271	-5.668	15.340	80.943
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7 <i>Proposed profit allocation, see note 7</i>		5.886		-43.496	-37.610
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Koncerntilskud <i>Dividend of treasury shares</i>				100.000	100.000
Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>					
Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i>			27.542		27.542
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>			-6.059		-6.059
Egenkapital 31. december 2025 <i>Equity at 31 December 2025</i>	1.000	76.157	15.815	71.844	164.816

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-37.610	-35.524
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	1.247	1.336
Tilbageførsel af realisationsavancer <i>Reversed realization gains</i>	-177	-43
Urealiserede kursavancer tilbageført <i>Unrealised exchange gains, reversed</i>	388	-325
Resultat af dattervirksomheder <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	-5.886	-7.253
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-12.160	-11.560
Ændringer i indestående på sikringskonti <i>Change in escrow account deposits</i>	3.153	-10.508
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	3.658	4.156
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	505	-3.910
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	330.351	-323.209
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-17.023	9.163
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-56.000	127.998
Pengestrømme fra driftsaktivitet	210.446	-249.679
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-1.268	-1.194
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	177	43
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial assets</i>	-20	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.111	-1.151
<i>Cash flows from investing activity</i>		
Koncerntilskud <i>Group subsidy</i>	100.000	0
Karstensens Skibsværft A/S Pengestrømsopgørelse <i>Karstensens Skibsværft A/S Cash Flow Statement</i>		26

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i>	-213.496	185.691
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter <i>Other cash flows from financing activities</i>	14	-450
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-113.482	185.241
<i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	95.853	-65.589
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	18.642	84.231
Likvider 31. december	114.495	18.642
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>	114.495	18.642
Likvider	114.495	18.642
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

	2025	2024
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Net revenue</i>		
Omsætning, Europa	2.015.010	1.381.822
<i>Revenue, Europe</i>		
Igangværende arbejder, primo	-1.961.880	-1.546.593
<i>Work in progress, beginning of year</i>		
Igangværende arbejder, ultimo	1.923.350	1.954.768
<i>Work in progress, end of year</i>		
	1.976.480	1.789.997

Segmentoplysninger (geografi)

<i>Segment details (geography)</i>		
Europa	1.976.480	1.789.997
<i>Europe</i>		
	1.976.480	1.789.997

Segmentoplysninger (aktiviteter)

<i>Segment details (activities)</i>		
Værftsdrift	1.976.480	1.789.997
<i>Shipyard operating</i>		
	1.976.480	1.789.997

2 | Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Fee to statutory auditor

Samlet honorar:

<i>Total fee</i>		
BDO	497	499
<i>BDO</i>		
	497	499

Specifikation af honorar:

<i>Specification of fee:</i>		
Lovpligtig revision	160	160
<i>Statutory audit</i>		
Andre ydelser	337	339
<i>Other services</i>		
	497	499

Noter

Notes

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
3 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	406	378
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	226.072	202.265
Pensioner <i>Pensions</i>	30.179	25.502
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	1.898	1.217
	258.149	228.984
Vederlag til direktion <i>Remuneration of Executive Board</i>	3.858	3.279
Vederlag til bestyrelse <i>Remuneration of Board of Directors</i>	350	350
	4.208	3.629
4 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	3.444	2.365
	3.444	2.365
5 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Associated enterprises</i>	4.123	4.937
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	65.598	37.362
	69.721	42.299

Noter

Notes

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	0	-2.959
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-12.160	-8.601
	-12.160	-11.560
7 Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>	5.886	7.253
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-43.496	-42.777
	-37.610	-35.524

Noter

Notes

8 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

tkr.

DKK '000

Andre anlæg,
driftsmateriel og
inventar
*Other plant,
machinery, tools
and equipment*

Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	47.499
Tilgang <i>Additions</i>	1.268
Afgang <i>Disposals</i>	-833
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i>	47.934
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2025</i>	44.303
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-833
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.247
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2025</i>	44.717
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	3.217
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>	

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

tkr.	Kapitalandele datter- virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer Other securities	Aflete finansielle instrumenter derived financial instruments
DKK '000			
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	5.223	367	0
Tilgang Additions	20	0	0
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	5.243	367	0
Værdireguleringer 1. januar 2025 Revaluation at 1 January 2025	70.271	2.755	-3.642
Årets værdireguleringer Revaluation and impairment losses for the year	5.880	-388	27.542
Andre reguleringer Other adjustments	6	0	0
Værdireguleringer 31. december 2025 Revaluation at 31 December 2025	76.157	2.367	23.900
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	81.400	2.734	23.900
Carrying amount at 31 December 2025			

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted Name and domicile	Egenkapital Equity	Årets resultat Profit/loss for the year	Ejerandel Ownership
Nuuk Værft A/S, Grønland	31.908	3.305	100 %
Nuuk Værft Finans ApS, Grønland	22.072	958	100 %
Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland	20.614	1.689	100 %
Nuuk Værft A/S, Intern avance, Grønland	-	-6	100 %
KS Forsvar ApS, Skagen	20	-	100 %
KS Elektro A/S, Skagen	9.046	-73	75 %

Noter

Notes

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde <i>Sales value of production completed during the period</i>	2.020.075	1.983.279
Acontofaktureringer / acontobetalinge <i>Invoiced on account</i>	-1.456.448	-1.150.310
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	563.627	832.969
<i>Contract work in progress, net</i>		
<hr/>		
Der indregnes således:		
<i>Contract work in progress (assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (asset)</i>	682.951	962.234
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) <i>Contract work in progress (liability)</i>	-119.324	-129.265
	563.627	832.969
<hr/>		

11 | Udskudt skatteaktiv

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	14.976	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	12.160	8.141
Årets udskudte skat i egenkapitalen <i>Deferred tax of the year, equity</i>	-6.059	6.835
Ændring tidligere år <i>Change in previous years</i>	12	0
Udskudt skatteaktiv 31. december 2025	21.089	14.976

Deferred tax assets 31 December 2025

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 12.361 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktiver er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen, hvorved de skattemæssige underskud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på udarbejdede budgetter i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

The company's deferred tax asset is recognized in the balance sheet at 12,361 DKK. The tax asset primarily relates to unused tax losses. Tax assets are recognized based on expectations of taxable profits in the group for the next few years, whereby the tax losses are expected to be utilized. The assessments are based on the prepared budget in accordance with the company's normal budgeting procedure.

12 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, pladsleje og abonnemeter

Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances, rent of space, and subscriptions.

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
13 Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Allocation of Share capital:</i>		
Aktier, 2.000 stk. a nom. 500 kr. <i>Shares, 2.000 unit in the denomination of 500 DKK</i>	1.000	1.000
	1.000	1.000

Noter

Notes

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000
14 Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions for liabilities</i>		
0-1 år	15.168	32.191
<i>Provisions, expected to fall due for payment within one year</i>		
Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder og tabsgivende sager. <i>Other provisions for liabilities include provisions for warranty works and loss making cases.</i>		

15 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

tkr. DKK '000	31/12 2025 gæld i alt 31/12 2025 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities
Feriepengeindfrysning	18.255	262	17.993	18.241
	18.255	262	17.993	18.241

16 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingencies, etc.

2025
tkr.
DKK '000

Kautions- og garantiforpligtelser
Guarantee and warranty liabilities

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S og Karstensen Gruppen A/S' mellemværende med Danske Bank.

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede/ombyggede skibe samt på udførte arbejder.
The company has issued a guarantee for Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S og Karstensen Gruppen A/S' account with Danske Bank A/S.

The company is liable to ordinary warranty on delivered/converted ships and on work performed.

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2025 andrager 359.056
Guarantees issued for prepayments etc. amounts to

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede concern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for KDK Holding Fond A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of KDK Holding Fond A/S, which serves as management Company for the joint taxation

2025
tkr.
DKK '000

Leasingforpligtelser
Lease commitment

De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen: 2.878
The total lease commitment as of the balance sheet date amount to:

Noter

Notes

17 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Der afgivet ejerpantebrev 4.000 tkr., i Vestmolen 8, 9990 Skagen. Ejerpantebrevet ligger ligeledes til sikkerhed for Karstensens Udlejning A/S', Danish Yachts A/S' og Karstensen Gruppen A/S' mellemværende med Danske Bank A/S.

An owner's mortgage has been issued of a nominal amount of DKK ('000) 4,000 secured on Vestmolen 8, 9990 Skagen. The owner's mortgages are also provided as security for Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S og Karstensen Gruppen A/S' account with Danske Bank A/S .

Derudover har Danske Bank ejerpantebreve i et nybygningsfartøj for nom. 270 mio. kr., pant i selskabets kapitalandele nom. 375 tkr. i KS Elektro A/S samt virksomhedspant for nom. 150 mio. kr. med pant i;

- Simple fordringer
- Lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer
- Driftsinventar og -materiel
- Drivmidler og andre hjælpstoffer
- Immaterielle rettigheder

In addition, Danske Bank has title deeds in three new ship vessels for DKK ('000) 270,000, pledged its equity interests of a nominal amount of DKK ('000) 375 in KS Elektro A/S, and business mortgage for DKK ('000) 150,000. pledged in;

- *Simple claims*
- *Stocks of raw materials, semi-finished products and finished goods*
- *Operating inventory and equipment*
- *Driving substances and other auxiliary materials*
- *Immaterielle rights*

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank A/S er afgivet følgende:

The following security has been provided for account with Danske Bank A/S:

Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 480, 481, 483, 486, 487, 488, 489, 490, 492.

Assignment of payments relating to new ship, nos. 480, 481, 483, 486, 487, 488, 489, 490, 492.

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 480, 481, 483, 486, 487, 488, 489, 490, 492.

Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 480, 481, 483, 486, 487, 488, 489, 490, 492.

18 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act, only transactions that are not carried out on market conditions are disclosed.

19 | Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Karstensen Gruppen A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, CVR-nr. 39 16 96 49, samt i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 17, 9990 Skagen, CVR-nr. 38 16 15 12.

The company is included in the consolidated financial statements of Karstensen Gruppen A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, CVR no. 39 16 96 49 and in the consolidated financial statements of KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 17, 9990 Skagen, CVR no. 38 16 15 12.

Noter

Notes

20 | Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Virksomheden anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

The company uses derivatives for hedging of currency risks in relation to future cash flows from unrecognised transactions.

Sikring af valutarisici vedrørende vareindkøb i valuta, foretages efter individuel vurdering. Indkøbsordrer i EUR sikres ikke.

Hedging of currency risks regarding purchases of goods may accour to individual assessment. Purchase orders in EUR are not hedged.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Only acknowledged financial institutions are applied for derivative transactions, thus the counterparty risk is low.

Sikringsinstrumenter specificeres således:

The contracts are specified as follows:

Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Fremtidige pengestrømme Future cash flows	Sikrings- transaktion Hedging- transaction	Netto- position Netposition
		tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
PLN	3-23 mdr.	714.573	736.930	22.357
PLN	3-21 mth.			
NOK	2-24 mdr.	170.479	172.022	1.543
NOK	2-24 mth.			
		885.052	908.952	23.900

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

The hedging instuments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:

	Valutatermins- kontrakter Forward exchange contract
Dagsværdi 31. december 2025:	
Aktiver	23.900
Assets	
	23.900
Årets værdiregulering i egenkapitalen	27.542
Value adjustment in the year recognised in Equity	

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Karstensens Skibsværft A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Sidste år i note 3 var medarbejderbetalt pension præsenteret under pensioner med i alt 5.099 tkr. Dette er korrigeret således, at det præsenteres under løn og gager i note 1.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 17, 9990 Skagen, CVR-nr. 38 16 15 12.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

The Annual Report of Karstensens Skibsværft A/S for 2025 has been presented in accordance with the provisions of the Danish large-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Comparative figures

Last year in Note 3, employee-paid pension contributions were presented under pensions with a total of DKK 5,099 thousand. This has been corrected so that the amount is now presented under salaries and wages in Note 1.

Consolidated Financial Statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, CVR no. 38 16 15 12.

Income Statement

Net revenue

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Income from other securities

Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Produktionsanlæg og maskiner

Production plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plant, fixtures and equipment

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
4-8 år	0 %
4-8 år	0 %

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

Nettoposkrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Financial non-current assets

Investments in are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Received dividend is deducted in the carrying amount of the equity investment.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

The difference between the acquisition cost and carrying amounts is recognised directly in equity.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem netto-salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders ubalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af netto-salgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses.

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 2 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities corresponds normally to nominal value.

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability. .

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

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.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank cash in hand.