

# Karstensens Skibsværft A/S

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

Årsrapport 2024  
*Annual Report 2024*

1. januar - 31. december  
*1 January - 31 December*  
38. Regnskabsår  
*38TH Financial year*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 4. juni 2025  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 4 June 2025*

---

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 revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR no. 20 22 26 70

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

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

### Selskabsoplysninger

*Company Details*

Selskabsoplysninger

3

*Company Details*

### Erklæringer

*Statement and Report*

Ledelsespåtegning

4

*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

*Independent Auditor's Report*

### Ledelsesberetning

*Management Commentary*

Hoved- og nøgletal

10-11

*Financial Highlights*

Ledelsesberetning

12-18

*Management Commentary*

### Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial Statements 1 January - 31 December*

Resultatopgørelse

19

*Income Statement*

Balance

20-23

*Balance Sheet*

Egenkapitalopgørelse

24

*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse

25-26

*Cash Flow Statement*

Noter

27-38

*Notes*

Anvendt regnskabspraksis

39-47

*Accounting Policies*

# Selskabsoplysninger

## Company Details

### Selskabet Company

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 Board of Directors

Jens Koefoed Stadum, formand  
Chairman  
Knud Degn Karstensen  
Kent Damgaard  
Diddan Rahn Karstensen  
Carsten Lundholm  
Allan Nordal Nielsen

### Direktion Executive Board

Knud Degn Karstensen  
Kim Jensen  
Kent Damgaard

### Revision Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
9900 Frederikshavn

### Pengeinstitut Bank

Danske Bank A/S  
Prinsensgade 11  
9000 Aalborg

Jyske Bank A/S  
Nytov 1  
9000 Aalborg

### Advokat Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab  
Frederikshavnsvej 215  
9800 Hjørring

# Ledespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Karstensens Skibsværft A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 4. juni 2025  
Skagen, 4 June 2025

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

---

Allan Nordal Nielsen

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 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

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

# 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 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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 2024, 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 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

*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.*

### Statement on Management Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

*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.

Frederikshavn, den 4. juni 2025  
*Frederikshavn, 4 June 2025*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

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

*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.*

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Income statement</b>					
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	1.789.997	1.923.497	1.739.675	1.415.638	1.395.385
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	215.917	206.652	166.883	205.508	188.062
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	-14.403	-2.923	-35.072	1.943	-13.661
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-39.934	-23.423	-7.528	-11.799	-6.841
Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i>	-47.084	-20.820	-38.451	-5.191	-17.858
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-35.524	-13.398	-28.737	-3.056	-13.359
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Total assets</i>	1.366.289	1.100.464	700.019	534.561	625.635
Egenkapital <i>Equity</i>	80.943	140.702	103.997	85.236	80.291
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-249.679	-261.247	-185.972	50.809	-11.630
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-1.151	-848	-1.067	-1.744	2.208
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	185.241	335.962	179.739	-45.794	12.244
Pengestrømme i alt <i>Total cash flows</i>	-65.589	73.867	-7.300	3.271	2.822
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-1.194	-1.020	-1.067	-1.744	-1.849
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte <b>Average number of full-time employees</b>	<b>378</b>	<b>345</b>	<b>337</b>	<b>350</b>	<b>385</b>
<b>Nøgletal</b>					
<b>Key ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,1	10,7	9,6	14,5	13,5
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	-0,8	-0,2	-2,0	0,1	-1,0
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	5,9	12,8	14,9	15,9	12,8
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-32,1	-11,0	-30,4	-3,7	-14,4
Indeks for nettoomsætning <i>Index for net revenue</i>	128	138	125	101	100

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net revenue per employee</i>	4.735	5.575	5.162	4.045	3.624
---	-------	-------	-------	-------	-------

De i hoved- og nøgletaloversigten 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)*

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

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har været at drive skibsværft og enhver i forbindelse hermed hørende virksomhed og at foretage overfladebehandling af fartøjer op til en vis størrelse.

Selskabet bestræber sig fortsat på at få tilført nye og andre opgaver indenfor søfart. Der foregår således til stadighed en tilpasning af produktionsanlægget.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2024 haft en utilfredsstillende indtjening.

Nybygningsafdelingen har i 2024 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 komponenter fra underleverandører. Dette har været medvirkende til, at udrustningen i Skagen ikke forløb som forventet og dermed blev mere omkostningskrævende end budgetteret.

Værftet har i 2024 afleveret 5 nybygninger til udenlandske kunder. Værftets nybygningsordrebeholdning er på 19 fartøjer, som skal afleveres i 2025-28.

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

### Principal activities

*The Company's principal activities have been to operate a shipyard and any business related to this and to perform surfacing of vessels up to a certain size.*

*The Company is continuously making efforts to add new and other tasks within navigation and shipping. Thus, an adaptation of the production plant is still underway.*

### Development in activities and financial and economic position

*In 2024, the Company's performance was unsatisfactory.*

*In 2024, the newbuilding department worked with fixed-price contracts which were entered before the war between Russia and Ukraine. These projects have been affected by increasing costs for sourcing of materials and interest expenses and thus contributed to less earnings. The newbuilding department also experienced significant delays on components from subsuppliers. This contributed to the fitting out in Skagen, Denmark not proceeding as expected and with that became more cost consuming than budgeted.*

*In 2024, the shipyard delivered 5 newbuildings to foreign customers. The shipyard's volume of newbuilding orders is 19 vessels, which are to be delivered in 2025-2028.*

*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.*

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et underskud på 35.524 tkr. Underskuddet er lavere 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 80.943 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 5,9%.

Beskæftigelsen er opgjort til gennemsnitligt 378 fuldtidsansatte mod 345 i 2023.

Selskabet har i 2. kvartal af 2025 fået tilført 50 mio. i kapitaltilførsel fra moderselskabet til styrkelse af kapitalberedskabet.

### 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.

#### 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 pris aftalerne, 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 Eurolande. Det er selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici, der opstår ved indgåelse af nybygningskontrakter og større ombygningskontrakter. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger.

### Profit/loss for the year compared to the expected development

The loss for the year was DKK ('000) 35,524. The loss is lower than expected. The loss for the year is impacted by increases in material prices, project financing combined with rising interest rates and delayed delivery of components from subsuppliers.

At the end of the financial year, the Company's equity amounts to DKK ('000) 80,943, equal to a solvency ratio of 5.9%.

The employment has been estimated at 378 employees in average against 345 in 2023.

The company has in the second quarter of 2025 receive a capital injection of DKK 50 million from the parent company to strengthen the capital resources.

### 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.

#### 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 Euro countries. 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.

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Finansielle risici (fortsat)

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### Renterisici:

Selskabet er udsat for renterisici, primært i forhold til projektf finansieringen.

Projektf finansiering til selskabets nybygninger indgået 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.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2025-28. Selskabet budgetterer med et forventet resultat omkring 0 kr. for 2025. Det forventede resultat er stadig påvirket af prisstigninger på materialer mv. efter krigen i Ukraine.

Projektf finansieringen på nybygningerne, der bliver produceret fra 2025 og fremover, er ændret til løbende betalinger. Dette vil, sammen med prisjusteringer og renteniveauet, give en positiv effekt på resultaterne og balancesummen i regnskaberne for 2025-2027.

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 23-28 mio. kr. før skat, og forventningerne til 2027 er højere end 2026.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Forretningsmodel

Selskabet har 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 gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet foretager løbende en evaluering heraf.

### Financial risk (continued)

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.

#### Future expectations

As previously mentioned, the Company has currently orders for newbuildings to be completed in 2025-28. The company is budgeting for a projected result of approximately DKK 0 for 2025. The expected result is still affected by price increases on materials and related costs following the war in Ukraine.

The project financing for the newbuildings, which will be produced from 2025 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 2025-2027.

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 23-28 million before tax, and expectations for 2027 are higher than for 2026.

### Corporate social responsibility (CSR) report

#### Business model

The Company has introduced internal guidelines, objectives and strategies to work towards a secure and healthy work environment so that environmental and climate matters are included in the Company's processes.

The Company realises its objectives by implementing management systems and control systems as follow-up on the work process. The Company evaluates this continuously

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### 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 "håndens arbejde" 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 god arbejdsplads, som kan fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere. Det er herudover et erklæret mål at skabe et arbejdsmiljø, hvor der også er plads til mindre ressourcerede medarbejdere, ligesom uddannelse af yngre medarbejdere er et fokusområde med et mål om, at ca. 10% af medarbejderstaben skal være under uddannelse. I denne forbindelse er der et nært samarbejde med uddannelsesinstitutioner omkring såvel uddannelse som efteruddannelse af medarbejderstaben. I 2024 havde selskabet 44 lærlinge, og dermed opfylder de selskabets ambition om, at ca. 10% af arbejdsstyrken skal være under uddannelse.

De væsentligste risici forbundet med medarbejderforhold og sociale forhold vurderes at være forbundet med arbejdet på skibene, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde. 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 forebygge, at en lignende ulykke skulle ske igen.

Selskabets klare målsætning er at undgå enhver arbejdsulykke, og der arbejdes vedvarende på at mindske sygdomstilfælde til et lavt niveau. Selskabet arbejder ud fra en sikkerhedsmanual, som opdateredes løbende, hvortil yderligere instruktion er igangsat overfor egne medarbejdere, faste samarbejdspartnere og underleverandører.

### Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

#### Employee relations and social conditions

The employees are a significant asset for the Company's operation and development. The Company's values for professionalism are closely linked to the Company's employees and include, among other things, that the Company recognises "the work of the hands" and the value of good craftsmen and business partners. The Company manages the projects via teams consisting of competent employees who are constantly upgrading their qualifications. The Company wishes to maintain a position as a good workplace - also for apprentices - and thereby contribute to securing the workforce of the future. The Company considers compliance with working environment rules to be an essential prerequisite for high professional standards.

The Company works dedicatedly to maintain a good workplace which can retain and attract qualified employees. It is also a stated goal to create a working environment where there is also room for less resourceful employees, just as training of younger employees is a focus area with a goal that approx. 10% of the staff must be in training. In this connection, there is close cooperation with educational institutions regarding both training and in-service training of the staff. In 2024, the Company had 44 apprentices and, thus, they fulfill the Company's ambition of approx. 10% of the workforce should be in training.

The most significant risks associated with employee relations and social conditions are assessed to be associated with the work on the ships, where accidents may occur in connection with the physical work. In order to manage this risk and ensure that work is carried out systematically to reduce the risk of occupational accidents, a working environment policy has been drawn up. In the event of accidents, an inspection is carried out, and the company's safety manager prepares a report and analysis to prevent a similar accident from occurring again.

The Company's clear objective is to avoid any occupational accident, and continuous efforts are made to reduce cases of illness to a low level. The Company carries out work based on a safety manual, which is regularly updated, to which further instruction has been initiated for its own employees, regular business partners and sub-

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Antallet af ulykker har været stigende i regnskabsåret, TRI (Total Recordable Injury Rate - Total antal skader undtagen førstehjælpskader) med 7,7 % i forhold til 2023. Til gengæld faldt Ulykkesfraværet pr. 1000 præsterede timer med 9,0% i forhold til 2023 og 17,4% i forhold til 2022 - dermed er tendensen mod mindre alvorlige ulykker, som kræver mindre fravær. Udviklingen overvåges nøje, og der laves løbende korrektioner til de daglige sikkerhedsaspekter.

Der er i 2024 registreret et sygefravær for timelønnede på 4,7 %, hvilket er lidt mindre end 2023, som var 5,1 %. Selskabet anser 4,0 % som et acceptabelt niveau.

Selskabet har en sundhedspolitik med tilbud om sundere kost i kantinen og hurtig opfølgning og indsats ved sygefravær. Alle ansatte tilbydes en sundhedsforsikring.

Selskabet har en whistleblowerordning, hvor igennem medarbejdere og eventuelle samarbejdspartnere og andre interessenter kan indberette mistanke om uregelmæssig eller ulovlig aktivitet, som har fundet sted indenfor selskabet eller organisationen. Der er ikke modtaget indberetninger i 2024.

#### 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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.

### Corporate social responsibility (CSR) report (continued) suppliers.

*The number of accidents has been increasing in the financial year, TRI (Total Recordable Injury Rate - Total number of injuries excluding first aid injuries) increased by 7.7% compared to 2023. In contrast, the accident absence rate per 1,000 hours worked fell by 9.0% compared to 2023 and by 17.4% compared to 2022 - indicating a trend toward fewer serious accidents requiring less absence. The development is closely monitored, and ongoing adjustments are made to the daily safety measures.*

*In 2024, sickness absence for hourly employees was recorded at 4.7%, which is slightly less than in 2023, which was 5.1%. The Company considers 4.0% to be an acceptable level.*

*The Company has a health policy with offers of healthier food in the canteen, and quick follow-up and action in case of sickness absence. All employees are offered health insurance.*

*The Company has a whistleblower scheme through which employees and potential business partners and other stakeholders can report suspicions of irregular or illegal activity that has taken place within the Company or organisation. No reports have been received in 2024.*

#### 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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..*

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

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 ressourceforbrug 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 CO<sub>2</sub>-udledning samt for at reducere støj har selskabet, hvor det teknisk er muligt, mulighed for at tilbyde landstrøm. Omkring 75% af skibene får landstrøm. Dette sikrer mere miljøvenlig strøm end den, som skibenes egne generatorer kan producere. Samtidig bistår en række af de arbejder selskabet foretager til en forbedring af det enkelte skibs miljøbelastning, hvor skibene i mange tilfælde opnår en optimeret fremdrift efter ophold på værft og dermed et lavere brændstofforbrug.

### Anti-korruption, forretningsetik og menneskerettigheder

Selskabet har ikke for nuværende udarbejdet skrevne politikker for menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse; men behovet herfor evalueres løbende, idet det er en erklæret ambition til stadighed at fremstå og agere som en samfundsansvarlig virksomhed.

Selskabet efterlever en nul-tolerance i forhold til korruption og bestikkelse. Love og regler kan ikke fraviges, hvormed bestikkelse og korruption ikke forekommer. Risikoen for korruption og uetisk forretningsadfærd er primært forbundet med

### Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

*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 CO<sub>2</sub> emissions and to reduce noise, the Company has, where technically possible, the option of offering shore power. About 75% of the ships get shore power. This ensures more environmentally friendly power than the ships' own generators can produce. At the same time, a number of the works carried out by the Company help to improve the environmental impact of the individual ship, where in many cases the ships achieve an optimised propulsion after a stay at the shipyard and thus a lower fuel consumption.*

### Anti-corruption, business ethics and human rights

*The Company has not currently prepared written policies for human rights, anti-corruption and bribery; but the need for this is continuously evaluated as it is a declared ambition to constantly appear and act as a socially responsible company.*

*The Company adheres to zero tolerance in relation to corruption and bribery. Laws and regulations cannot be deviated from, whereby bribery and corruption do not occur. The risk of corruption and unethical business behavior is primarily associated with contacts with e.g. public authorities,*

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

kontakter til bl.a. offentlige myndigheder, kunder, underentreprenører mv.

Etik og moral drives af ledelsen, og selskabet vil fremover fortsætte den nuværende praksis og forretningsgange med henblik på at sikre, at korruption og bestikkelse fortsat ikke forekommer i virksomheden.

Selskabet bruger i stort omfang kendte underleverandører (vikarbureauer), som selskabet har benyttet i mange år, hvormed disse underentreprenører er bekendt med værdierne hos Karstensen Skibsværft A/S, og der accepteres ikke ansættelsesforhold, som ikke er i overensstemmelse med dansk lovgivning. Der er ikke i året konstateret brud på dette forhold.

Selskabet vil fremover fortsat kommunikere disse værdier tydeligt til underleverandører og arbejde med at sikre ansættelsesforhold, der i enhver henseende overholder dansk lovgivning og tilsikrer ordentlige forhold på værftet.

### 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)

*customers, subcontractors, etc.*

*Ethics and morals are driven by Management and the Company will continue the current practice and business procedures in order to ensure that corruption and bribery continue to not occur in the company.*

*To a wide extent, the Company uses well-known subcontractors (temporary agencies), which the Company has used for many years, with which these subcontractors are familiar with the values of Karstensen Skibsværft A/S, and employment relationships not in accordance with Danish legislation are not accepted. No breach of this relationship has been detected this year.*

*In the future, the Company will continue to communicate these values clearly to subcontractors and work to ensure employment conditions that comply in all respects with Danish legislation and ensure proper conditions at the shipyard.*

### 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	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.789.997</b>	<b>1.923.497</b>
<hr/> <i>Net revenue</i>			
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.046	3.279
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-1.539.264	-1.686.006
Eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	-38.862	-34.118
<b>Bruttoresultat</b>		<b>215.917</b>	<b>206.652</b>
<hr/> <i>Gross profit/loss</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-228.984	-208.201
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.336	-1.374
<b>Driftsresultat</b>		<b>-14.403</b>	<b>-2.923</b>
<hr/> <i>Operating loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Result of equity investments in group and associat</i>		7.253	5.526
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	2.365	1.377
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-42.299	-24.800
<b>Resultat før skat</b>		<b>-47.084</b>	<b>-20.820</b>
<hr/> <i>Loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	11.560	7.422
<b>Årets resultat</b>	7	<b>-35.524</b>	<b>-13.398</b>
<hr/> <i>Loss for the year</i>			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

## Aktiver

### Assets

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		3.197	3.339
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>3.197</b>	<b>3.339</b>
Kapitalandele dattervirksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		75.493	68.241
Andre værdipapirer <i>Other securities</i>		3.123	2.798
Aflete finansielle instrumenter <i>Rent deposit and other receivables</i>	20	0	27.428
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	9	<b>78.616</b>	<b>98.467</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>81.813</b>	<b>101.806</b>
<hr/> <i>Non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		30.174	26.264
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>30.174</b>	<b>26.264</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		195.328	98.480
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	962.234	738.780
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.768	6.840
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	11	14.976	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		37.209	37.919
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		3.097	4.267
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	12	4.540	1.851
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.225.152</b>	<b>888.137</b>
<b>Likvider</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>29.150</b>	<b>84.257</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.284.476</b>	<b>998.658</b>
<hr/> <i>Current assets</i>			

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>Aktiver</b>		<b>1.366.289</b>	<b>1.100.464</b>
<i>Assets</i>			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

## Passiver

### Equity and liabilities

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 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>		70.270	63.017
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Fair value reserve for hedging for accounting purposes</i>		-5.668	18.567
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		15.341	58.118
<b>Egenkapital</b>		<b>80.943</b>	<b>140.702</b>
<hr/> <i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	460
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	14	32.191	23.028
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>32.191</b>	<b>23.488</b>
<hr/> <i>Provisions</i>			
Feriepengeindefrysning <i>Holiday pay freezing</i>		17.655	18.105
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	15	<b>17.655</b>	<b>18.105</b>
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		824.582	638.891
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arb. <i>Prepayments received, ia.</i>	10	129.265	108.966
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		157.082	91.968
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		94.864	51.188
Afledte finansielle instrumenter <i>Derived financial instruments</i>	20	3.642	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		26.065	27.156
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>1.235.500</b>	<b>918.169</b>

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.253.155</b>	<b>936.274</b>
<hr/>			
<i>Liabilities</i>			
<b>Passiver</b>		<b>1.366.289</b>	<b>1.100.464</b>
<hr/>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	19		

# Egenkapitalopgørelse

## Equity

tkr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>	Dagsværdi-reserve for regnskabsmæssig sikring <i>Fair value reserve for hedging for accounting purposes</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
<i>DKK '000</i>	<i>Share capital</i>				
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	1.000	63.017	18.567	58.118	140.702
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7 <i>Proposed profit allocation, see note 7</i>		7.253		-42.777	-35.524
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Change fair value reserves</i>					
Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i>			-31.070		-31.070
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b> <i>Tax on changes in equity</i>			6.835		6.835
<b>Egenkapital 31. december 2024</b> <i>Equity at 31 December 2024</i>	<b>1.000</b>	<b>70.270</b>	<b>-5.668</b>	<b>15.341</b>	<b>80.943</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Årets resultat	-35.524	-13.398
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført	1.336	1.374
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførelse af realisationsavancer	-43	-35
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af dattervirksomheder	-7.253	-5.526
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Regulering af andre finansielle indtægter	-325	0
<i>Adjustment of other financial income</i>		
Skat af årets resultat tilbageført	-11.560	-7.422
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Ændringer i indestående på sikringskonti	-10.508	20.571
<i>Change in escrow account deposits</i>		
Betalt selskabsskat	4.156	5.889
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.910	1.717
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-323.209	-321.492
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	9.163	16.287
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	127.998	40.788
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-249.679</b>	<b>-261.247</b>
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.194	-1.020
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver	43	172
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.151</b>	<b>-848</b>
<i>Cash flows from investing activity</i>		
Koncerntilskud	0	25.000
<i>Group Subsidy</i>		
Ændring i driftskredit	185.691	310.715
<i>Change in bank debt</i>		

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter <i>Other cash flows from financing activities</i>	-450	247
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>185.241</b>	<b>335.962</b>
<hr/> <i>Cash flows from financing activity</i>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-65.589</b>	<b>73.867</b>
<hr/> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	84.231	10.364
<b>Likvider 31. december</b>	<b>18.642</b>	<b>84.231</b>
<hr/> <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>	18.642	84.231
<b>Likvider</b>	<b>18.642</b>	<b>84.231</b>
<hr/> <i>Cash and cash equivalents</i>		

# Noter

## Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>1   Nettoomsætning</b>		
<i>Net revenue</i>		
Omsætning, Europa	1.381.822	1.738.881
<i>Revenue, Europe</i>		
Igangværende arbejder, primo	-1.546.593	-1.365.307
<i>Work in progress, beginning of year</i>		
Igangværende arbejder, ultimo	1.954.768	1.549.923
<i>Work in progress, end of year</i>		
	<b>1.789.997</b>	<b>1.923.497</b>
<hr/>		
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>		
<i>Segment details (geography)</i>		
Europa	1.789.997	1.923.497
<i>Europe</i>		
	<b>1.789.997</b>	<b>1.923.497</b>
<hr/>		
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>		
<i>Segment details (activities)</i>		
Værftsdrift	1.789.997	1.923.497
<i>Shipyard operating</i>		
	<b>1.789.997</b>	<b>1.923.497</b>
<hr/>		
<b>2   Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
<i>Fee to statutory auditor</i>		
Samlet honorar:		
<i>Total fee</i>		
BDO	499	575
<i>BDO</i>		
	<b>499</b>	<b>575</b>
<hr/>		
Specifikation af honorar:		
<i>Specification of fee:</i>		
Lovpligtig revision	160	150
<i>Statutory audit</i>		
Andre ydelser	339	425
<i>Other services</i>		
	<b>499</b>	<b>575</b>
<hr/>		

# Noter

## Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>3   Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	378	345
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	197.166	179.851
Pensioner <i>Pensions</i>	30.601	26.862
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	1.217	1.488
	<b>228.984</b>	<b>208.201</b>
<hr/>		
Vederlag til direktion <i>Remuneration of Executive Board</i>	3.279	1.527
Vederlag til bestyrelse <i>Remuneration of Board of Directors</i>	350	350
	<b>3.629</b>	<b>1.877</b>
<hr/>		
<b>4   Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	2.365	1.377
	<b>2.365</b>	<b>1.377</b>
<hr/>		
<b>5   Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Associated enterprises</i>	4.937	2.192
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	37.362	22.608
	<b>42.299</b>	<b>24.800</b>
<hr/>		

# Noter

## Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>6   Skat af årets resultat</b>		
<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>	-2.959	-4.267
Regulering skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	-1.491
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-8.601	-1.664
	<b>-11.560</b>	<b>-7.422</b>
<hr/>		
<b>7   Forslag til resultatdisponering</b>		
<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>	7.253	5.525
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-42.777	-18.923
	<b>-35.524</b>	<b>-13.398</b>

# Noter

## Notes

### 8 | Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
<i>DKK '000</i>	
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	46.596
Tilgang <i>Additions</i>	1.194
Afgang <i>Disposals</i>	-290
<b>Kostpris 31. december 2024</b> <i>Cost at 31 December 2024</i>	<b>47.500</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>	43.257
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-290
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.336
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>	<b>44.303</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>3.197</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

# Noter

## Notes

### 9 | Finansielle anlægsaktiver

#### Financial non-current assets

tkr.	Kapitalandele datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Aflete finansielle instrumenter <i>derived financial instruments</i>
<i>DKK '000</i>			
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	5.223	367	0
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	5.223	367	0
Værdireguleringer 1. januar 2024 <i>Revaluation at 1 January 2024</i>	63.017	2.431	27.428
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	7.247	325	-27.428
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	6	0	0
Værdireguleringer 31. december 2024 <i>Revaluation at 31 December 2024</i>	70.270	2.756	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>75.493</b>	<b>3.123</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>			

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

##### Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nuuk Værft A/S, Grønland	28.603	3.528	100 %
Nuuk Værft Finans ApS, Grønland	21.114	1.134	100 %
Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland	18.925	1.832	100 %
Nuuk Værft A/S, Intern avance, Grønland	-6	-6	100 %
KS Elektro A/S, Skagen	9.144	1.006	75 %

# Noter

## Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>10   Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde	1.983.279	1.555.810
<i>Sales value of production completed during the period</i>		
Acontofaktureringer / acontobetalinge	-1.150.310	-925.996
<i>Invoiced on account</i>		
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>832.969</b>	<b>629.814</b>
<i>Contract work in progress, net</i>		
<hr/>		
Der indregnes således:		
<i>Contract work in progress (assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	962.234	738.780
<i>Contract work in progress (asset)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-129.265	-108.966
<i>Contract work in progress (liability)</i>		
	<b>832.969</b>	<b>629.814</b>
<hr/>		

# Noter

## Notes

### 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.

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	0	-6.774
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	8.141	-1.664
Årets udskudte skat i egenkapitalen <i>Deferred tax of the year, equity</i>	6.835	7.081
Ændring tidligere år <i>Change in previous years</i>	0	1.817
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2024</b>	<b>14.976</b>	<b>460</b>

#### Deferred tax assets 31 December 2024

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 budgetteter 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 abonnementer

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

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
<b>13   Aktiekapital</b>		
<i>Share capital</i>		
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
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

# Noter

## Notes

2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
--------------------------	--------------------------

### 14 | Andre hensatte forpligtelser

*Other provisions for liabilities*

0-1 år

32.191	23.028
--------	--------

*Provisions, expected to fall due for payment within one year*

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder og tabsgivende sager.

*Other provisions for liabilities include provisions for warranty works and loss making cases.*

### 15 | Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term liabilities*

tkr. DKK '000	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
Feriepengeindefrysning <i>Holiday pay freeze</i>	18.241	586	15.544	18.105
	<b>18.241</b>	<b>586</b>	<b>15.544</b>	<b>18.105</b>

# Noter

## Notes

### 16 | Eventualposter mv.

#### Contingencies etc.

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

*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 and Jyske Bank A/S.*

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede/ombyggede skibe samt på udførte arbejder.

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

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2024 andrager 449.962 tkr.

*Guarantees issued for prepayments etc. amounts to tDKK 449.962 at 31 December 2024.*

Selskabet er part i en verserende skattesag omkring arbejdsudlejeskat. Selskabet er ikke enig i skattestyrelsens afgørelse, hvorfor afgørelsen er påklaget. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af sagen vil blive positivt for selskabet, men der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om sagens udfald, herunder den beløbsmæssige effekt.

*The company is a party to a pending tax case regarding work rental tax. The company does not agree with the tax authority's decision, which is why it is being appealed. The management is of the opinion that the outcome of the case will be positive for the company, but there is currently uncertainty about the outcome of the cases, including the monetary effect.*

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases), the payment is due:</i>		
Årets ydelser <i>Payments in the year</i>	451	350
Samlet restleasingydelse <i>Total residual lease liability</i>	851	593

#### Hæftelse i sambeskatningen

##### Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern 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 administrationsselskab 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*

# Noter

## Notes

### 17 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges and securities*

Der afgivet ejerpantebrev 4.000 tkr., i Vestmolen 8, 9990 Skagen. Disse ejerpantebreve ligger li-geledes 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. These owner's mortgages are also provided as security for Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S og Karstensen Gruppen A/S' account with Spar Nord Bank A/S .*

Derudover har Danske Bank ejerpantebreve i tre nybygningsfartøjer for nom. 705 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 hjælpesoffer
- Immaterielle rettigheder

*In addition, Danske Bank has title deeds in three new ship vessels for DKK ('000) 705,000, 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. pledes in;*

- Simple claims
- Stocks of raw materials, semi-finished products and finished goods
- Operating inventory and aqipment
- 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. 477, 478, 479, 480, 481, 482, 486, 489, 490.

*Assignment of payments relating to new ship, nos. 477, 478, 479, 480, 481, 482, 486, 489, 490.*

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 477, 478, 479, 480, 481, 482, 486, 489, 490.

*Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 477, 478, 479, 480, 481, 482, 486, 489, 490.*

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

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

Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 476.

*Assignment of payments relating to new ship, nos. 476.*

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 476.

*Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 476.*

# Noter

## Notes

### 18 | Nærtstående parter

#### *Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties are:*

#### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Karstensenfonden, Vestre Strandvej, 9990 Skagen, der er ultimativ hovedaktionær.

*Karstensenfonden, Vestre Strandvej, 9990 Skagen, is principal shareholder.*

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

##### *Other related parties having performed transactions with the company*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernselskaber under Karstensenfonden samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

##### *Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 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	0-27 mdr.	685.747	692.574	6.827
PLN	0-27 mth.			
NOK	0-29 mdr.	386.801	376.332	-10.469
NOK	0-29 mth.			
		<b>1.072.548</b>	<b>1.068.906</b>	<b>-3.642</b>

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

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

	Valutatermins- kontrakter Forward exchange contractt
Dagsværdi 31. december 2024:	
Forpligtelser	-3.642
Liabilities	
	<b>-3.642</b>
Årets værdiregulering i egenkapitalen	-31.070
Value adjustment in the year recognised in Equity	

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting Policies

Årsrapporten for Karstensens Skibsværft A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### 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.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til 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.

*The Annual Report of Karstensens Skibsværft A/S for 2024 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.*

#### 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.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs 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.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

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

### 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.

### 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.*

### 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.*

*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.*

### 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.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 posterings direkte på egenkapitalen.

### 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. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### 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.

### Balance Sheet

#### Tangible fixed assets

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 disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

### 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*

*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 nettosalgsprisen 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 underbalance.

### 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 nettosalgspris 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 nettorealisationsevnen 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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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 forbedring 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 acontoskatte.

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.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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. Resulterer 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. Resulterer 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 selskabsskat.

#### 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.*