

KDK Holding Fond A/S

Vestre Strandvej 17, 9990 Skagen
CVR-nr. 38 16 15 12

Årsrapport 2024 *Annual Report 2024*

1. januar - 31. december
1 January - 31 December
8. Regnskabsår
8TH 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

Koncernoversigt 4

Group Structure

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning 5

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 6-10

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal for koncernen 11-12

Financial Highlights of the Group

Ledelsesberetning 13-20

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 21

Income Statement

Balance 22-25

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse 26-27

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 28-29

Cash Flow Statement

Noter 30-45

Notes

Anvendt regnskabspraksis 46-56

Accounting Policies

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet Company

KDK Holding Fond A/S
Vestre Strandvej 17
9990 Skagen

CVR-nr.: 38 16 15 12
CVR No.:
Stiftet: 1. november 2016
Established: 1 November 2016
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

Direktion Executive Board

Knud Degn Karstensen

Revision Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut Bank

Danske Bank A/S
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

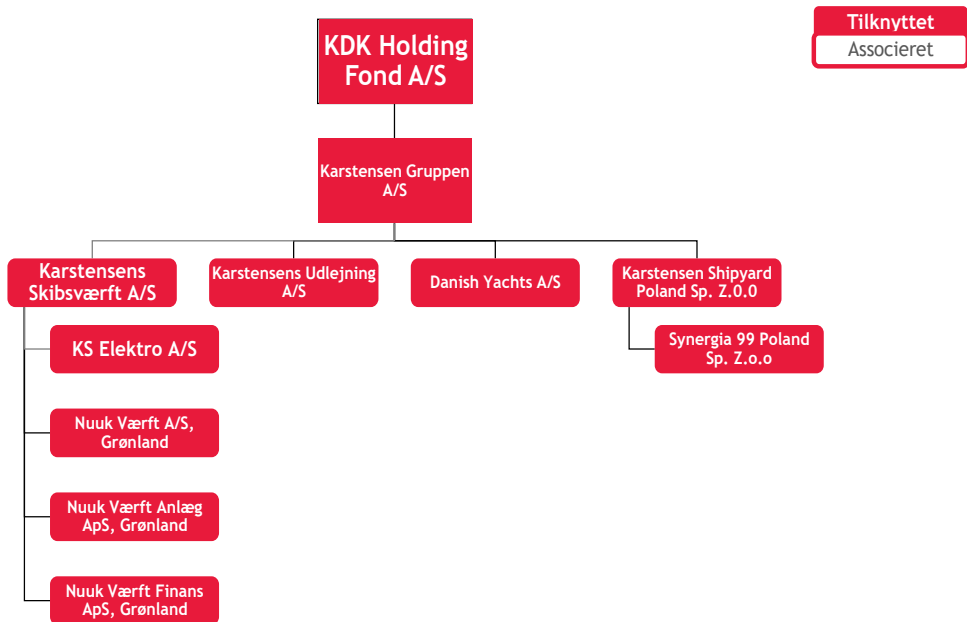
Jyske Bank A/S
Nytov 1
9000 Aalborg

Advokat Law Firm

HjulmandKaptain Advokatanpartsselskab
Frederikshavnsvej 215
9800 Hjørring

Koncernoversigt

Group Structure



Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og 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

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Koefoed Stadum
Formand
Chairman

Diddan Rahn Karstensen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of KDK Holding Fond 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of Group's and 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.

Knud Degn Karstensen

Kent Damgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i KDK Holding Fond A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KDK Holding Fond A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

To the Shareholder of KDK Holding Fond A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of KDK Holding Fond 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 for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2024 and of the results of the Group and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Group Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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.

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

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 for koncernen

Financial Highlights of the Group

| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2022 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Income statement | | | | | |
| Nettoomsætning <i>Net revenue</i> | 1.814.103 | 1.962.429 | 1.767.515 | 1.439.713 | 1.416.564 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | 368.698 | 306.628 | 270.345 | 293.453 | 269.266 |
| Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i> | 32.172 | 7.764 | 1.274 | 33.493 | 2.463 |
| Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i> | -46.409 | -18.214 | -5.164 | -11.410 | -9.041 |
| Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i> | -14.237 | -10.450 | -3.890 | 22.083 | -6.578 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -12.017 | -6.131 | 1.731 | 19.714 | -2.785 |
| Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser <i>Results for the year without minority interests</i> | -8.795 | -6.177 | -1.272 | 7.117 | -4.077 |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum <i>Total assets</i> | 1.822.309 | 1.515.723 | 1.051.803 | 752.543 | 831.817 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 152.356 | 188.458 | 168.543 | 172.339 | 144.960 |
| Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser <i>Equity ex minority interests</i> | 22.230 | 43.091 | 36.318 | 39.097 | 28.240 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | -264.524 | -279.923 | -85.303 | 83.545 | 80.683 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | -16.818 | -18.367 | -144.245 | -5.777 | -8.656 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | 254.952 | 369.046 | 171.191 | -48.423 | 10.565 |
| Pengestrømme i alt <i>Total cash flows</i> | -26.390 | 70.756 | -58.357 | 29.345 | 82.592 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i> | -16.861 | -16.106 | -144.245 | -5.807 | -8.147 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte Average number of full-time employees | 634 | 554 | 513 | 506 | 490 |
| Nøgletal | | | | | |
| Key ratios | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 20,3 | 15,6 | 15,3 | 20,4 | 19,0 |
| Overskudsgrad <i>Operating margin</i> | 1,8 | 0,4 | 0,1 | 2,3 | 0,2 |
| Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i> | 1,2 | 2,8 | 3,5 | 5,2 | 3,4 |

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Indeks for nettoomsætning <i>Index for net revenue</i> | 128 | 139 | 125 | 102 | 100 |
| Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net revenue per employee</i> | 2.861 | 3.542 | 3.445 | 2.845 | 2.891 |

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:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

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

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 aktivitet i regnskabsåret har bestået af aktiebesiddelser i datterselskabet Karstensens Skibsværft A/S, Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S og Karstensen Shipyard Poland Sp.z.o.o.

Koncernens væsentligste datterselskab Karstensens Skibsværft A/S' hovedaktiviteter har været:

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

Koncernen 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

Koncernen 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 har været påvirket af højere omkostninger til især materialeindkøb og renteudgifter i forhold til oprindelige kalkulationer, hvilket har reduceret dækningsbidraget væsentligt.

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.

Karstensens Skibsværft 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.

Principal activities

In the financial year the Company's principal activities have included shareholdings in the subsidiaries Karstensens Skibsværft A/S, Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S and Karstensen Shipyard Poland Sp.z.o.o.

The principal activities of the Group's principal subsidiary Karstensens Skibsværft A/S have been:

to run 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 Group's performance was unsatisfactory.

In 2024, the new building department worked with fixed-price contracts which were signed before the war between Russia and Ukraine. These projects have been affected by increased costs, particularly for materials and interest expenses, compared to the original estimates, which has significantly reduced the contribution margin.

The new building department also experienced significant delays on components from subcontractors. This has contributed to the fact that the equipment in Skagen, Denmark did not proceed as expected, and thus became more cost consuming than budgeted.

In 2024, the shipyard delivered 5 newbuildings to foreign customers. The shipyard's volume of orders of newbuildings 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.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Karstensen Shipyard Poland (KS PL) har i 2024 leveret 6 skrog til Karstensens Skibsværft, Skagen i henhold til indgåede kontrakter, og har leveret et tilfredsstillende resultat. KS PL købte skrogværft i Gdansk i 2022 og fremtidssikrede dermed skrogproduktionen på egne faciliteter. Investeringen er en central del af koncernens strategi om at øge egenproduktionen og opnå større kontrol over produktionsprocesserne. Tiltaget reducerer afhængigheden af eksterne leverandører og minimerer de tilknyttede risici. KS PL har i 2024 fortsat investeringen i optimering af værftsfaciliteterne.

Nuuk Værft har i 2024 haft en meget god aktivitet med et meget tilfredsstillende resultat.

KS Elektro har haft god aktivitet med tilfredsstillende resultat.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et underskud på 12.017 tkr., som er lavere end forventet. Årets resultat er præget af prisstigninger, projektfinansiering kombineret med stigende rentesatser samt forsinket levering af komponenter fra underleverandører.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 152.356 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 1,2%.

Beskæftigelsen er opgjort til 634 mod 554 i 2023.

Development in activities and financial and economic position (continued)

In 2024, Karstensen Shipyard Poland (KS PL) delivered 6 hulls to Karstensen Skibsværft, Skagen, Denmark in accordance with fixed price contracts, and has delivered a satisfactory result. KS PL acquired a hull yard in Gdansk in 2022, thereby future-proofing hull production at its own facilities. The investment is a central part of the Group's strategy to increase in-house production and gain greater control over the production processes. This initiative reduces dependency on external suppliers and minimizes the associated risks. In 2024, KS PL has continued investing in the optimization of the yard facilities.

In 2024, Nuuk Shipyard has a very good level of activities with very satisfactory results.

KS Elektro has a good level of activities with satisfactory results.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The net result for the year was a loss of DKK ('000) 12,017, which is lower than expected. The result for the year was impacted by price increases, project financing combined with rising interest rates, and delayed delivery of components from subcontractors

At the end of the financial year, the Company's equity amounts to DKK ('000) 152,356, which is equal to a solvency ratio of 1.2%.

The employment has been estimated at 634 employees against 554 in 2023.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle risici

Koncernens 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 prisaftalerne, påvirke resultatet i både negativ og positiv retning.

Valutarisici:

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

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici:

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

Projektf finansiering til koncernens 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 koncernen negativt omvendt vil et fald påvirke positivt.

Significant events after the end of the financial year

No events of significant importance to the Company's financial position have occurred after the end of the financial year.

Financial risk

The Group'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 competitive prices always.

Price risk:

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 exchange rate and interest rate development for several currencies, including Norway and Euro countries. It is the Group's policy to hedge the commercial currency risks arising when entering newbuilding contracts and larger rebuilding contracts. The hedging occurs via forward exchange transactions.

No speculative currency positions are entered.

Interest risks:

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

Project financing for the Group'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 Group, while a decrease will have a positive effect.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Forventninger til fremtiden

Koncernen har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2025-28. Koncernen budgetterer med et overskud i intervallet 30-35 mio. kr. før skat for 2025. Det forventede resultat er stadig påvirket af prisstigninger på materialer mv. efter krigen i Ukraine.

Projektfinansieringen 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.

Koncernen 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 70-75 mio. kr. før skat, og forventningerne til 2027 er højere end 2026.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Koncernen 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 koncernselskabernes processer.

Koncernen omsætter sine målsætninger til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet foretager løbende en evaluering heraf.

Future expectations

As previously mentioned, the Group currently has orders for newbuildings to be completed in 2025-28. The Group is budgetting a profit in the range of DKK 30-35 million before tax 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 budgetted a profit in the range of DKK 70-75 million before tax, and expectations for 2027 are higher than for 2026

Corporate social responsibility (CSR) report

Business model

The Group has introduced internal guidelines, objectives and strategies, according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment so that environmental and climate conditions are considered in the consolidated companies' processes.

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

Ledelsesberetning

Management Commentary

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Medarbejderforhold og sociale forhold

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

Koncernen 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 ressourcesterke 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 koncernens danske selskaber 53 lærlinge, og dermed opfylder de danske selskaber koncernens 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 arbejdet. For at håndtere denne risiko og sikre, at der arbejdes systematisk med at reducere risikoen for arbejdsulykker, er der udarbejdet en arbejdsmiljøpolitik. Ved ulykker bliver der foretaget et eftersyn, og selskabets sikkerhedschef optager rapport og analyse, der skal forebygge, at en lignende ulykke skulle ske igen.

Koncernens klare målsætning er at undgå enhver arbejdsulykke, og der arbejdes vedvarende på at mindske sygdomstilfælde til et lavt niveau. Koncernen arbejder ud fra en sikkerhedsmanual, som opdateres 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 Group's operation and development. The Group's values for professionalism are closely linked to the Group's employees and include, among other things, that the Group recognises "the work of the hands" and the value of good craftsmen and business partners. The Group manages the projects via teams consisting of competent employees who are constantly upgrading their qualifications. The Group wants to maintain a position as a good workplace - also for apprentices - and thereby contribute to securing the workforce of the future. The Group considers compliance with working environment regulations to be an essential prerequisite for high professional standards.

The Group 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 Group's Danish companies had 53 apprentices and, thus, fulfill the Group's ambition of approx. 10% of the workforce should be in training.

The most significant risks related to employee and social conditions are considered to be associated with work on the ships, where accidents may occur during operations. To manage this risk and ensure a systematic approach to reducing the risk of workplace accidents, a health and safety policy has been developed. In the event of an accident, a review is conducted, and the company's safety manager prepares a report and analysis aimed at preventing a similar accident from happening again.

The Group's clear objective is to avoid any occupational accident, and continuous work is done to reduce cases of illness to a low level. The Group 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-suppliers.

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 på Karstensens Skibsværft A/S for timelønnede på 4,7 %, hvilket er noget mindre end 2023, som var 5,1 %. Der arbejdes med at nedbringe dette yderligere, og selskabet anser 4,0 % som et acceptabelt niveau. Tilsvarende tal for KS Elektro er 2,6% for 2024 og 1,9% for 2023.

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

Koncernen 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 koncernen eller organisationen. Der er ikke modtaget indberetninger i 2024.

Miljø- og klimapåvirkning

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

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

En væsentlig del af koncernens indsats har været fokuseret på at forbedre vores energieffektivitet.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

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, Karstensens Skibsværft A/S recorded a sick leave rate of 4.7% for hourly-paid employees, which is slightly lower than the 5.1% recorded in 2023. Efforts are underway to reduce this further, and the company considers 4.0% to be an acceptable level. Corresponding figures for KS Elektro are 2.6% for 2024 and 1.9% for 2023.

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

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

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

A significant part of the Company's efforts has been focused on improving our energy efficiency. The

Ledelsesberetning

Management Commentary

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Koncernen investerer løbende i nye teknologier og modernisering af produktionsfaciliteter, hvilket vil resultere i en reduktion af energiforbruget.

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

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

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

For at bidrage til reduktion af den samlede CO₂-udledning samt for at reducere støj har koncernens værfter, 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, koncernen 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

Koncernen 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.

Koncernen efterlever en nul-tolerance i forhold til korruption og bestikkelse. Love og regler kan ikke fraviges, hvormed bestikkelse og korruption ikke

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

company continuously invests in modernizing production facilities to improve efficiency and reduce energy consumption..

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

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

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

In order to contribute to the reduction of total CO₂ emissions and to reduce noise, the Company has, where technically possible, the option of offering shore power. About 75% of the ships get shore 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 Group 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 Group adheres to zero tolerance in relation to corruption and bribery. Laws and regulations cannot be deviated from, whereby bribery and corruption

Ledelsesberetning

Management Commentary

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

forekommer. Risikoen for korrupsion og uetisk forretningsadfærd er primært forbundet med kontakter til bl.a. offentlige myndigheder, kunder, underentreprenører mv.

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

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

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

Redegørelse for dataetik

Koncernen behandler ikke data eller har algoritmer til dataanalyse, og dette er ikke en integreret del af koncernens forretningsstrategi og -aktiviteter. Koncernen 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 koncernens udvikling i forretningsstrategi og -aktiviteter medfører et behov herfor.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

do not occur. The risk of corruption and unethical business behavior is primarily associated with contacts with public authorities, customers, subcontractors etc.

Ethics and morality are driven by Management and the Group 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 Group uses well-known subcontractors (temporary employment agencies) which the Group has used for many years, with which these subcontractors are familiar with the values of Karstensen Gruppen's companies, and employment relationships which are not in accordance with Danish legislation are not accepted. No breach of this relationship has been detected this year.

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

State of data ethics

The Group does not process data or have data analysis algorithms, and this is not an integral part of the Group's business strategy and activities. Therefore, the Group does not currently have a policy on data ethics.

Management will currently evaluate the need for preparing a policy for data ethics and implement this, if the Group's development in business strategy and activities requires so.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Nettoomsætning | 1 | 1.814.103 | 1.962.429 | 0 | 0 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i> | | 20.543 | 14.180 | 0 | 0 |
| Vareforbrug <i>Raw materials and consumables used</i> | | -1.380.610 | -1.601.561 | 0 | 0 |
| Eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | 2 | -85.338 | -68.420 | -48 | -33 |
| Bruttoresultat | | 368.698 | 306.628 | -48 | -33 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 3 | -318.170 | -278.081 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i> | | -18.356 | -20.783 | 0 | 0 |
| Driftsresultat | | 32.172 | 7.764 | -48 | -33 |
| <i>Operating profit</i> | | | | | |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries and equities</i> | 4 | 0 | 0 | -4.317 | -2.526 |
| Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer <i>Income from other equity investments and securities</i> | | 109 | 862 | 0 | 0 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 5 | 18.322 | 20.026 | 0 | 4 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 6 | -64.840 | -39.102 | -5.693 | -4.641 |
| Resultat før skat | | -14.237 | -10.450 | -10.058 | -7.196 |
| <i>Loss before tax</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 7 | 2.220 | 4.319 | 1.263 | 1.019 |
| Årets resultat | 8 | -12.017 | -6.131 | -8.795 | -6.177 |
| <i>Loss for the year</i> | | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Aktiver Assets | | | | | |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i> | | 34 | 431 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 9 | 34 | 431 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 236.278 | 236.464 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i> | | 13.170 | 12.551 | 0 | 0 |
| Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i> | | 8.984 | 9.717 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 10 | 258.432 | 258.732 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | 0 | 0 | 129.945 | 146.329 |
| Andre værdipapirer <i>Other investments</i> | | 3.122 | 2.798 | 0 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter <i>Derived financial instruments</i> | 11 | 0 | 27.428 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i> | 12 | 3.122 | 30.226 | 129.945 | 146.329 |
| Anlægsaktiver | | 261.588 | 289.389 | 129.945 | 146.329 |
| Non-current assets | | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 42.279 | 39.171 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 42.279 | 39.171 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 226.139 | 116.200 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 13 | 1.053.002 | 859.587 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax assets</i> | 14 | 22.231 | 5.653 | 2.214 | 1.174 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Aktiver (fortsat) Assets (continued) | | | | | |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 74.198 | 49.455 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i> | | 0 | 0 | 180 | 0 |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivable</i> | | 0 | 0 | 3.302 | 5.364 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 15 | 5.521 | 2.967 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender Receivables | | 1.381.091 | 1.033.862 | 5.696 | 6.538 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i> | 16 | 1.667 | 1.753 | 0 | 0 |
| Værdipapirer og kapitalandele Current investments | | 1.667 | 1.753 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | | 135.684 | 151.548 | 8 | 4.970 |
| Omsætningsaktiver Current assets | | 1.560.721 | 1.226.334 | 5.704 | 11.508 |
| Aktiver Assets | | 1.822.309 | 1.515.723 | 135.649 | 157.837 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Passiver Equity and liabilities | | | | | |
| Aktiekapital <i>Share capital</i> | 17 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 0 | 0 | 29.745 | 46.128 |
| Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Fair value reserve for hedge accounting</i> | | -2.840 | 9.302 | 0 | 0 |
| Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve for currency conversion of foreign units</i> | | 159 | 84 | 0 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 24.410 | 33.205 | -8.015 | -3.537 |
| Minoritetsinteresser <i>Minority shareholders</i> | | 130.127 | 145.367 | 0 | 0 |
| Egenkapital | | 152.356 | 188.458 | 22.230 | 43.091 |
| Equity | | | | | |
| Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 18 | 33.961 | 28.386 | 0 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i> | 19 | 32.468 | 25.503 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 66.429 | 53.889 | 0 | 0 |
| Provisions | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i> | | 10.000 | 10.000 | 0 | 0 |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loan</i> | | 45.808 | 0 | 0 | 0 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i> | | 0 | 997 | 0 | 0 |
| Gældsbrief <i>Other non-current liabilities</i> | | 87.700 | 87.700 | 87.700 | 87.700 |
| Feriepengeindfrysning <i>Freeze of holiday pay</i> | | 22.758 | 23.503 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i> | 20 | 166.266 | 122.200 | 87.700 | 87.700 |
| Gæld til pengeinstitutter | | 955.910 | 745.902 | 0 | 0 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Passiver (fortsat) <i>Equity and liabilities (continued)</i> | | | | | |
| <i>Bank debt</i> | | | | | |
| Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i> | | 944 | 858 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 13 | 184.257 | 207.519 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 232.460 | 139.609 | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to Group companies</i> | | 0 | 0 | 15.159 | 16.580 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax payable</i> | | 3.122 | 2.706 | 0 | 0 |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution payable</i> | | 0 | 0 | 3.079 | 4.823 |
| Afledte finansielle instrumenter <i>Derived financial instruments</i> | 11 | 3.642 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld <i>Other liabilities</i> | | 56.923 | 54.582 | 7.481 | 5.643 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i> | | 1.437.258 | 1.151.176 | 25.719 | 27.046 |
| Gældsforpligtelser | | 1.603.524 | 1.273.376 | 113.419 | 114.746 |
| Liabilities | | | | | |
| Passiver | | 1.822.309 | 1.515.723 | 135.649 | 157.837 |
| Equity and liabilities | | | | | |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 21 | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern <i>Charges and securities - Group</i> | 22 | | | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 23 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Equity

| tkr. | Koncernen | | | | | | I alt |
|--|---------------|--|--|-------------------|-----------------------|----------------|-------|
| | Aktiekapital | Dagsværdi-reserve for regnskabs-mæssig sikring | Dagsværdi-reserve for valutaomreg-ning af uden-landske enheder | Overført resultat | Minoritets-interesser | | |
| DKK '000 | Share capital | Fair value reserve for hedge accounting | Fair value reserve, currency translation of foreign entities | Retained earnings | Minority shareholders | Total | |
| Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i> | 500 | 9.302 | 84 | 33.205 | 145.367 | 188.458 | |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8 <i>Proposed profit allocation, see note 8</i> | | | | -8.795 | -3.222 | -12.017 | |
| Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i> | | | | | | | |
| Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i> | | -15.566 | 75 | | -15.429 | -30.920 | |
| Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i> | | 3.424 | | | 3.411 | 6.835 | |
| Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i> | 500 | -2.840 | 159 | 24.410 | 130.127 | 152.356 | |

Egenkapitalopgørelse

Equity

| tkr. | Morderselskabet | | | |
|--|-----------------|---|--|----------------|
| | Parent Company | | | |
| | Aktiekapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation under the equity method | Overført resultat Retained earnings | I alt Total |
| DKK '000 | Share capital | equity method | earnings | Total |
| Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i> | 500 | 46.128 | -3.537 | 43.091 |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8 <i>Proposed profit allocation, see note 8</i> | | -4.317 | -4.478 | -8.795 |
| Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i> | | | | |
| Andre reg. af indre værdi <i>Other adjustments to equity value</i> | | -12.066 | | -12.066 |
| Egenkapital 31. december 2024 | 500 | 29.745 | -8.015 | 22.230 |
| <i>Equity at 31 December 2024</i> | | | | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -12.017 | -6.131 | -8.795 | -6.177 |
| Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i> | 18.356 | 20.783 | 0 | 0 |
| Tilbageførsel af realisationsavancer <i>Reversed realization gains</i> | -43 | -35 | 0 | 0 |
| Urealiserede kursavancer tilbageført <i>Unrealised exchange gains, reversed</i> | -324 | -862 | 0 | 0 |
| Resultat af dattervirksomheder <i>Profit/loss from subsidiaries</i> | 0 | 0 | 4.317 | 2.526 |
| Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i> | -2.220 | -4.319 | -1.263 | -1.019 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | -2.886 | 1.737 | 362 | 1.074 |
| Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i> | -3.108 | 1.304 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i> | -329.248 | -391.744 | 0 | 0 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i> | 6.965 | 17.214 | 0 | 0 |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i> | 70.509 | 61.558 | 417 | 7.851 |
| Ændring i sikringskonti <i>Change in escrow account deposits</i> | -10.508 | 20.572 | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -264.524 | -279.923 | -4.962 | 4.255 |
| <i>Cash flows from operating activity</i> | | | | |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i> | 0 | -796 | 0 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | -16.861 | -16.106 | 0 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | 43 | 172 | 0 | 0 |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i> | 0 | -1.637 | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -16.818 | -18.367 | 0 | 0 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| <i>Cash flows from investing activity</i> | | | | |
| Provenu ved langfristet låntagelse <i>Proceeds from non-current borrowing</i> | 57.150 | 0 | 0 | 0 |
| Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i> | -6.100 | -2.500 | 0 | -2.500 |
| Andre ændringer i langfristet gæld <i>Other changes in non-current debt</i> | -46 | 326 | 0 | 0 |
| Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i> | 203.948 | 371.420 | 0 | 0 |
| Modtaget udbytte fra kapitalandele <i>Dividend received from investments</i> | 0 | -200 | 0 | -200 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 254.952 | 369.046 | 0 | -2.700 |
| <i>Cash flows from financing activity</i> | | | | |
| Ændring i likvider | -26.390 | 70.756 | -4.962 | 1.555 |
| <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | | | |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | 151.548 | 80.792 | 4.970 | 3.415 |
| Likvider 31. december | 125.158 | 151.548 | 8 | 4.970 |
| <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | | | |
| Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i> | | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | 125.158 | 151.548 | 8 | 4.970 |
| Likvider | 125.158 | 151.548 | 8 | 4.970 |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | | |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|
| | 2024 tkr. <i>DKK '000</i> | 2023 tkr. <i>DKK '000</i> | 2024 tkr. <i>DKK '000</i> | 2023 tkr. <i>DKK '000</i> |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| <i>Net revenue</i> | | | | |
| Omsætning, Europa <i>Revenue, Europe</i> | 1.373.112 | 2.116.941 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder, primo <i>Work in progress, beginning of year</i> | -1.578.064 | -1.732.576 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder, ultimo <i>Work in progress, end of year</i> | 2.019.055 | 1.578.064 | 0 | 0 |
| | 1.814.103 | 1.962.429 | 0 | 0 |
| Segmentoplysninger (geografi) | | | | |
| <i>Segment details (geography)</i> | | | | |
| Europa <i>Europe</i> | 1.814.103 | 1.962.429 | 0 | 0 |
| | 1.814.103 | 1.962.429 | 0 | 0 |
| Segmentoplysninger (aktiviteter) | | | | |
| <i>Segment details (activities)</i> | | | | |
| Værftsdrift <i>Shipyard operations</i> | 1.814.103 | 1.962.429 | 0 | 0 |
| | 1.814.103 | 1.962.429 | 0 | 0 |
| 2 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | | | | |
| <i>Fee to statutory auditor</i> | | | | |
| Samlet honorar: <i>Total fee</i> | | | | |
| BDO <i>BDO</i> | 814 | 835 | 46 | 54 |
| Udenlandske dattervirksomheders revisorer <i>Auditors of foreign subsidiaries</i> | 291 | 306 | 0 | 0 |
| | 1.105 | 1.141 | 46 | 54 |
| Specifikation af honorar: <i>Specification of fee</i> | | | | |
| Lovpligtig revision <i>Statutory audit</i> | 646 | 621 | 46 | 31 |
| Andre ydelser <i>Other services</i> | 459 | 520 | 20 | 15 |
| | 1.105 | 1.141 | 66 | 46 |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| 3 Personalemkostninger | | | | |
| <i>Staff costs</i> | | | | |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i> | 634 | 554 | 1 | 1 |
| Løn og gager <i>Wages and salaries</i> | 274.786 | 239.796 | 0 | 0 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 39.805 | 34.664 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i> | 3.539 | 3.583 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i> | 40 | 38 | 0 | 0 |
| | 318.170 | 278.081 | 0 | 0 |
| Vederlag til direktion og bestyrelse <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i> | 1.884 | 1.798 | 0 | 0 |
| | 1.884 | 1.798 | 0 | 0 |
| 4 Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder | | | | |
| <i>Income from investments in subsidiaries and equities</i> | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 0 | 0 | -4.317 | -2.526 |
| | 0 | 0 | -4.317 | -2.526 |
| 5 Andre finansielle indtægter | | | | |
| <i>Other financial income</i> | | | | |
| Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i> | 18.322 | 20.026 | 0 | 4 |
| | 18.322 | 20.026 | 0 | 4 |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|
| | 2024 tkr. <i>DKK '000</i> | 2023 tkr. <i>DKK '000</i> | 2024 tkr. <i>DKK '000</i> | 2023 tkr. <i>DKK '000</i> |
| 6 Andre finansielle omkostninger | | | | |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt | 64.840 | 39.102 | 5.693 | 4.641 |
| <i>Other interest expenses</i> | | | | |
| | 64.840 | 39.102 | 5.693 | 4.641 |
| 7 Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 2.387 | 1.138 | -223 | -541 |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | | | | |
| Regulering skat vedrørende tidligere år | 0 | -1.484 | 0 | 9 |
| <i>Adjustment of tax in previous years</i> | | | | |
| Regulering af udskudt skat | -4.607 | -3.973 | -1.040 | -487 |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | | |
| | -2.220 | -4.319 | -1.263 | -1.019 |
| 8 Forslag til resultatdisponering | | | | |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | -4.317 | -2.527 |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i> | | | | |
| Overført resultat | -8.795 | -5.572 | -4.478 | -3.650 |
| <i>Retained earnings</i> | | | | |
| Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat | -3.222 | -559 | 0 | 0 |
| <i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i> | | | | |
| | -12.017 | -6.131 | -8.795 | -6.177 |

Noter

Notes

9 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Koncernen |
|--|-------------------------|
| | Group |
| | <hr/> |
| | Erhvervede |
| | immaterielle |
| | anlægsaktiver |
| | <i>Intangible fixed</i> |
| | <i>assets acquired</i> |
| tkr. | |
| DKK '000 | |
| Kostpris 1. januar 2024 | 1.728 |
| <i>Cost at 1 January 2024</i> | |
| Valutakursregulering til ultimokurs | 32 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | |
| Kostpris 31. december 2024 | 1.760 |
| <i>Cost at 31 December 2024</i> | |
| | |
| Afskrivninger 1. januar 2024 | 1.297 |
| <i>Amortisation at 1 January 2024</i> | |
| Valutakursregulering til ultimokurs | 27 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | |
| Årets afskrivninger | 402 |
| <i>Amortisation for the year</i> | |
| Afskrivninger 31. december 2024 | 1.726 |
| <i>Amortisation at 31 December 2024</i> | |
| | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 | 34 |
| <hr/> | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | |

Noter

Notes

10 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| tkr. | Koncernen | | |
|---|---------------------|--|--|
| | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. |
| DKK '000 | Land and buildings | Other plant, machinery tools and equipment | Tangible fixed assets in progress and prepayment |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 395.757 | 89.151 | 9.717 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 3.610 | 264 | 178 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 10.553 | 4.405 | 8.984 |
| Afgang <i>Disposals</i> | -1.926 | -290 | -9.895 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 407.994 | 93.530 | 8.984 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i> | 159.293 | 76.600 | 0 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 550 | 148 | |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i> | -1.925 | -290 | |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 13.798 | 3.902 | |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i> | 171.716 | 80.360 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | 236.278 | 13.170 | 8.984 |

Noter

Notes

11 | 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:

| | | Koncernen | | |
|----------|----------------|-------------------|---------------------|---------------|
| | | Group | | |
| Valuta | Betaling/udløb | Fremtidige | Sikringstransaktion | Netto- |
| Currency | Payment/Expiry | pengestrømme | Hedgingtransaction | position |
| | | Future cash flows | | Netposition |
| 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. | | | |
| | | 1.072.548 | 1.068.906 | -3.642 |

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

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

| | | Koncernen |
|--------------------------------|--|------------------|
| | | Group |
| | | Valutatermins- |
| | | kontrakter |
| | | Forward exchange |
| | | contractt |
| Dagsværdi 31. december 2024: | | |
| Fair value at 31 December 2024 | | |
| Forpligtelser | | -3.642 |
| Liabilities | | |
| | | -3.642 |

Noter

Notes

12 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

| tkr. DKK '000 | Koncernen | |
|--|--|---|
| | Andre værdipapir- er Other investments | Afledte finansielle instrumenter Derived financial instruments |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 367 | 0 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 367 | 0 |
| Værdireguleringer 1. januar 2024 <i>Revaluation at 1 January 2024</i> | 2.431 | 27.428 |
| Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i> | 324 | -27.428 |
| Værdireguleringer 31. december 2024 <i>Revaluation at 31 December 2024</i> | 2.755 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | 3.122 | 0 |

Noter

Notes

12 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

| | Moder- selskabet |
|---|--|
| | <u>Parent Company</u> |
| | Kapitalandele i dattervirk- somheder Investments in subsidiaries |
| tkr. | |
| DKK '000 | |
| Kostpris 1. januar 2024 | 100.200 |
| <i>Cost at 1 January 2024</i> | |
| Kostpris 31. december 2024 | 100.200 |
| <i>Cost at 31 December 2024</i> | |
| Værdireguleringer 1. januar 2024 | 69.603 |
| <i>Revaluation at 1 January 2024</i> | |
| Årets værdireguleringer | -3.487 |
| <i>Revaluation and impairment losses for the year</i> | |
| Egenkapitalbevægelser | -12.066 |
| <i>Equity movements</i> | |
| Værdireguleringer 31. december 2024 | 54.050 |
| <i>Revaluation at 31 December 2024</i> | |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2024 | 23.475 |
| <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2024</i> | |
| Afskrivninger på goodwill | 830 |
| <i>Amortisation of goodwill</i> | |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2024 | 24.305 |
| <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2024</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 | 129.945 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | |

Noter

Notes

12 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

| Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | Ejerandel <i>Ownership</i> |
|--|------------------------------|---|-------------------------------|
| Karstensen Gruppen A/S, Skagen | 256.195 | -6.960 | 50,1 % |
| - Karstensens Skibsværft A/S, Skagen | 80.943 | -35.524 | 100 % |
| - KS Elektro A/S, Skagen | 9.144 | 1.006 | 75 % |
| - Nuuk Værft A/S, Grønland | 28.603 | 3.528 | 100 % |
| - Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland | 18.925 | 1.832 | 100 % |
| - Nuuk Værft Finans ApS, Grønland | 21.114 | 1.134 | 100 % |
| - Intern avance, Grønland | -6 | 6 | 100 % |
| - Karstensens Udlejning A/S, Skagen | 50.780 | 6.019 | 100 % |
| - Danish Yachts A/S, Skagen | 51.114 | 16.233 | 100 % |
| - Karstensen Shipyard Poland Sp Z.o.o, Polen | 10.071 | 3.233 | 100 % |
| - Synegia 99 Poland Sp. Z.o.o, Polen | 40.077 | 2.198 | 100 % |

| Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---------------------------|----------|---|----------|
| 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |

13 | Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------|----------|
| Salgsværdi af udført arbejde <i>Sales value of completed work</i> | 2.019.055 | 1.578.064 | 0 | 0 |
| Acontofaktureringer / acontobetalingen <i>Progress invoicing/advances received</i> | -1.150.310 | -925.996 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, netto | 868.745 | 652.068 | 0 | 0 |

Contract work in progress, net

Der indregnes således:

Recognised as follows

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------|----------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (asset)</i> | 1.053.002 | 859.587 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) <i>Contract work in progress (liability)</i> | -184.257 | -207.519 | 0 | 0 |
| | 868.745 | 652.068 | 0 | 0 |

Noter

Notes

14 | 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 differences between accounting and tax values of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised financial lease agreements.

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Udskudt skat 1. januar | 5.653 | 10.125 | 1.174 | 695 |
| <i>Deferred tax assets, beginning of year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen | 9.743 | 2.610 | 1.047 | 479 |
| <i>Deferred tax of the year, income statement</i> | | | | |
| Årets udskudte skat i egenkapitalen | 6.835 | -7.082 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax of the year, equity</i> | | | | |
| Udskudt skat 31. december 2024 | 22.231 | 5.653 | 2.221 | 1.174 |

Deferred tax assets 31 December 2024

Der indregnes således:

Recognized as follows:

| | | | | |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Udskudt skat (aktiver) | 22.231 | 5.653 | 2.214 | 1.174 |
| <i>Deferred tax (assets)</i> | | | | |
| | 22.231 | 5.653 | 2.214 | 1.174 |

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 22.231 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 udarbejdet budget i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

The company's deferred tax asset is recognized in the balance sheet at 22,231 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.

15 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Accruals include prepaid costs, primarily insurance, relating to the following financial year.

Noter

Notes

16 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:

| | Koncernen |
|--|---------------------------|
| | Group |
| | Børsnoterede værdipapirer |
| | <i>Listed securities</i> |
| tkr. DKK '000 | |
| Dagsværdi 31. december 2024 | 1.667 |
| <i>Fair value at 31 December 2024</i> | |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen | -86 |
| <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i> | |

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

17 | Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of Share capital:

Aktie, 1 stk. a nom. 500.000 kr.

Share, 1 units in the denomination of 500.000 DKK

| | |
|-----|-----|
| 500 | 500 |
|-----|-----|

| | |
|------------|------------|
| 500 | 500 |
|------------|------------|

Noter

Notes

18 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

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

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax, beginning of year</i> | 28.386 | 27.209 | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year, income statement</i> | 5.575 | 1.177 | 0 | 0 |
| Udskudt skat 31. december 2024 | 33.961 | 28.386 | 0 | 0 |

Provision for deferred tax 31 December 2024

Der indregnes således:

It is recognized as follows:

| | | | | |
|--|---------------|---------------|----------|----------|
| Udskudt skat (passiver) <i>Deferred tax (provision)</i> | 33.961 | 28.386 | 0 | 0 |
| | 33.961 | 28.386 | 0 | 0 |

19 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

| | | | | |
|---------------------------|--------|--------|---|---|
| 0-1 år <i>0-1 year</i> | 32.468 | 25.503 | 0 | 0 |
|---------------------------|--------|--------|---|---|

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

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

Noter

Notes

20 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

| tkr. DKK '000 | Koncernen Group | | | |
|---|---|--|---|---|
| | 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 |
| Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 10.000 | 0 | 10.000 | 10.000 |
| Gæld til pengeinstitutter Bank loan | 51.868 | 6.060 | 18.882 | 0 |
| Leasingforpligtelser Lease liabilities | 944 | 944 | 0 | 1.716 |
| Anden gæld Other non-current liabilities | 87.700 | 0 | 0 | 87.700 |
| Feriepengeindefrysning Frozen holiday pay | 23.457 | 699 | 27.976 | 23.503 |
| | 173.969 | 7.703 | 56.858 | 122.919 |

| tkr. DKK '000 | Morderselskabet Parent Company | | | |
|---|---|--|---|---|
| | 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 |
| Anden gæld Other non-current liabilities | 87.700 | 0 | 87.700 | 87.700 |
| | 87.700 | 0 | 87.700 | 87.700 |

Noter

Notes

21 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|----------|----------------|----------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: | | | | |
| <i>Lease liabilities (operating leases) due:</i> | | | | |
| Årets ydelse | 451 | 350 | 0 | 0 |
| <i>Payments in the year</i> | | | | |
| Samlet restleasingydelse | 851 | 593 | 0 | 0 |
| <i>Total residual lease liability</i> | | | | |

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

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

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

Guarantees issued for prepayments, suppliers etc. amount to DKK ('000) 449,962 at 31 December 2024.

Koncernen 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 sagernes udfald, herunder den beløbsmæssige effekt.

The group 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 the decision is 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.

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the Balance Sheet date.

Noter

Notes

22 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern

Charges and securities - Group

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank A/S er deponeret 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, no. 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, no. 477, 478, 479, 480, 481, 482, 486, 489, 490*
- Pant i tre nybygningsfartøjer, nom. 705 mio. kr.
- *Mortgage in three new ship buildings DKK('000) 705,000.*

Til sikkerhed for alt mellemværende med Jyske Bank A/S er deponeret 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, no. 476.*
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygning nr. 476.
- *Assignment of escrow accounts regarding new ships, no. 476.*

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitutter er deponeret følgende:

The following security has been provided for account with financial institutions:

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|---|---|---|---|
| | Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i> | Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> | Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i> | Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> |
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Bygninger og beddinge <i>Buildings and berths</i> | 106.240 | 58.265 | 0 | 0 |
| Virksomhedspant <i>Corporate charge</i> | 747.416 | 350.000 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i datterselskaber <i>Investments in subsidiaries</i> | 0 | 0 | 129.945 | 501 |

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor datterselskabernes mellemværende med pengeinstitutter.

The company has issued an unlimited guarantee for its subsidiaries' balance with banks.

Noter

Notes

23 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Karstensenfonden, der er hovedaktionær.

Karstensenfonden, is ultimate shareholder.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, 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 have any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act, information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for KDK Holding Fond 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

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet KDK Holding Fond A/S samt dattervirksomheder, hvori KDK Holding Fond A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

The Annual Report of KDK Holding Fond 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

The Consolidated Financial Statements include the parent company KDK Holding Fond A/S and its subsidiaries in which KDK Holding Fond A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

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 koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter-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 realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Indtægter af andre værdipapirer

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

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 and equities

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

Income from other securities

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses related to investments in securities, 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 by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrives over 3-6 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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:

| | Brugstid Useful life | Restværdi Residual value |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| Bygninger <i>Buildings</i> | 5-30 år | 0 % |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i> | 5-8 år | 0 % |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3-8 år | 0 % |

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 drifts-omkostninger.

Balance Sheet

Intangible fixed assets

Software and licences are measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Amortised over a period of 3-6 years.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated as the difference between the sales price less sales costs and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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 |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| Bygninger <i>Buildings</i> | 5-30 år | 0 % |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i> | 5-8 år | 0 % |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3-8 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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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 overtagesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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

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.

Financial non-current assets

Investments in Equity interests in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Equity investments in subsidiaries 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 calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

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

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

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 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 has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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 nominel 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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and property, plant and equipment together with fixed assets, 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, the assets are 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 the cost, the inventories are 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.

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 expected development in selling price.

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Ved indregning og måling af dattervirksomheder efter indre værdis metode præsenteres ordinært udbytte foreslået i dattervirksomheder, der forventes godkendt i dattervirksomheder, således at det på balancedagen fragår reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode og overføres til de frie reserver.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

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.

Prepayments and Accrued Income, assets

Prepayments and accrued income recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, comprise listed bonds, shares and other securities that are measured at fair value at the balance sheet date. Listed securities are measured at market price. Non-listed securities and equity investments are measured at cost.

Equity

Reserve for net revaluation under the equity method

At recognition and measurement of subsidiaries according to the equity method, the ordinary dividend suggested in subsidiaries is presented, which is expected to be received from subsidiaries, so that it flows from the net revaluation reserve according to the equity value and is transferred to the free reserves.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring

Reserven indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven er ikke en bunden reserve og kan derfor udgøre et negativt beløb.

Dagsværdireserve for valutaomregning

Reserven omfatter andel af valutakursreguleringer, der er opstået ved omregning af regnskaber for enheder med anden funktionel valuta end danske kroner samt valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder. I moderselskabet, hvor kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser er omfattet af bindingskravet i reserven efter indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet for indgå i reserven efter indre værdis metode.

Andre hensatte forpligtelser

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 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.

Fair value reserve for hedge accounting

The reserve includes the accumulated post-tax net change in the fair value of hedging transactions regarding hedge of future cash flows, and where the hedged transaction has not yet been realised. The reserve is dissolved when the hedged transaction is realised, if the hedged cash flows no longer are expected to be realised, or the hedging relationship is no longer effective. The reserve is not an undistributable reserve and may therefore constitute a negative amount.

Fair value reserve for foreign currency translation

The reserve includes a share of foreign currency translation adjustments arisen at translation of the financial statements of entities with another functional currency than Danish Kroner as well as foreign currency translation adjustments regarding assets and liabilities which constitute a share of the company's net investments in such entities. The reserve is dissolved by disposal of foreign entities. In the parent company where investments in subsidiaries, associates and equity investments are subject to the requirement of limitation of the reserve according to equity method, foreign currency translation adjustments will instead be included in the reserve according to the equity method.

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.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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 a-contoskatteordningen. 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.

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 applicable under the legislation in force on the balance sheet date 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 lånoptagelse 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 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.

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.

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, so that the difference between the proceeds and the nominal value are recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

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 the initial cost of 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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.

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 the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are determined 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 connected with this, as well borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash in hand.