
PC OFFSHORE ApS

Skovgårds Allé 1, DK-5462 Morud

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 10 14 48 68

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 25/6 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 25/6 2024*

Paw Cortes
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

Ledelsespåtegning

Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for PC OFFSHORE ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of PC OFFSHORE ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Direktion
Executive Board

Paw Cortes
direktør
Manager

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i PC OFFSHORE ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PC OFFSHORE ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of PC OFFSHORE ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2023 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of PC OFFSHORE ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review 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 in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 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 Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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.

Odense M, den 25. juni 2024
Odense M, 25 June 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33722

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

PC OFFSHORE ApS
Skovgårds Allé 1
5462 Morud

CVR-nr: 10 14 48 68
CVR No: 10 14 48 68

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Nordfyns
Municipality of reg. office: Nordfyns

Direktion
Executive Board

Paw Cortes

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
DK-5230 Odense M

Koncernoversigt

Group Chart

<u>Selskab</u> <u>Company</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Residence</u>	<u>Ejerandel</u> <u>Ownership</u>
PC OFFSHORE ApS NCT Offshore A/S	Nordfyns Nordfyns	100%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 2-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
<i>Key figures</i>		
Resultat		
<i>Profit/loss</i>		
Bruttofortjeneste	136.121	66.067
<i>Gross profit</i>		
Resultat af primær drift	78.552	28.710
<i>Profit/loss of primary operations</i>		
Resultat af finansielle poster	4.349	-11.726
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>		
Årets resultat	81.326	17.611
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum	765.421	454.232
<i>Balance sheet total</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver	316.190	289
<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
Egenkapital	348.529	272.203
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	125.830	23.142
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-314.987	-177.718
<i>- investing activities</i>		
- finansieringsaktivitet	192.665	125.961
<i>- financing activities</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Hovedtal Key figures		
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	3.508	-28.615
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	57	30
Nøgletal Ratios		
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,3%	6,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	45,5%	59,9%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	26,2%	7,4%

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at drive rederivirksomhed, yde worldwide offshore services, drift af ejendom, skov og landbrug samt formueforvaltning og anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 81.325.700, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 348.528.926.

Koncernen vurderer årets resultat som yderst tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen forventede en stigende aktivitet i 2023, hvilket er blevet opfyldt.

Valutarisici

Koncernen har minimale valutarisici, idet hovedparten af udenlandsk handel sker i EUR.

Renterisici

Koncernens gæld i 2023 er væsentlig påvirket af koncernens byggekredit, som er tilknyttet variabel rente. Denne byggekredit vil ultimo året konverteres til et fastforrentet lån ved leveringen af det nye skib.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer fortsat vækst i 2024 og forventer et overskud på mellem DKK 90-110 mio.

Eksternt miljø

Koncernens påvirkning af det eksterne miljø vedrører i al væsentlighed anvendelse af fuel på koncernens skibe. Koncernen har i regnskabsåret påbegyndt bygning af nyt skib, hvor den nyste hybridteknologi integreres i skibet, hvorved skibet bliver superhybridt, og brændstofforbruget reduceres væsentligt og NOX bliver reduceret med op til 95 % via SCR-teknologi.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Key activities

The Group's purpose is to operate a shipping company, provide worldwide offshore services, manage property, forestry and agriculture as well as asset management and other related activities.

Development in the year

The income statement of the Group for 2023 shows a profit of DKK 81,325,700, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Group shows a positive equity of DKK 348,528,926.

The Group's assesses the year's result as extremely satisfactory.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Group expected increasing activity in 2023, which has been fulfilled.

Foreign exchange risks

The Group has minimal currency risks as the majority of foreign trades takes place in EUR.

Interest rate risks

The Group's debt in 2023 is significantly affected by the Group's construction credit, which is associated with a variable interest rate. This construction credit will be converted into a fixed-rate loan at the end of the year upon delivery of the new ship.

Targets and expectations for the year ahead

The Group expects continued growth in 2024 and expects a profit between DKK 90-110 million.

External environment

The Group's impact on the external environment mainly relates to the use of fuel on the Group's ships. In the financial year, the Group has begun construction of a new ship, where the latest hybrid technology is integrated into the ship, whereby the ship becomes a super hybrid, and fuel consumption is significantly reduced, and NOX is reduced by up to 95 % via SCR technology.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Ledelsesberetning

Management's review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

MV Freja blev solgt i februar 2024. Salget gjorde det muligt for koncernen at frigøre kapital til at forfølge nyere, grønnere og mere bæredygtige investeringer i vores offshore- og subsea-flåde.

Unusual events

The financial position at 31 December 2023 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

MV Freja was sold in February 2024. The sale allowed the Group to free up capital to pursue newer, greener, and more sustainable investments to our offshore and subsea fleet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		136.120.942	66.067.054	147.008	-239.997
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-35.593.335	-23.083.921	-446.719	-501.162
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>	3	-21.975.285	-14.273.532	-1.801.873	-1.182.366
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		78.552.322	28.709.601	-2.101.584	-1.923.525
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	74.671.905	25.635.668
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	10.498.360	2.750.102	11.759.122	4.494.768
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-6.149.060	-14.475.694	-817.821	-11.222.902
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		82.901.622	16.984.009	83.511.622	16.984.009
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.575.922	627.238	-2.185.922	627.238
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	81.325.700	17.611.247	81.325.700	17.611.247

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		61.777.925	57.129.825	61.777.925	57.129.825
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		667.102	1.048.618	443.521	538.472
Skibe <i>Vessels</i>		282.754.861	289.255.000	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.330.001	71.159	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		293.006.113	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	640.536.002	347.504.602	62.221.446	57.668.297
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	211.462.810	141.790.905
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10, 11	1.289.937	1.289.937	1.289.937	1.289.937
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.289.937	1.289.937	212.752.747	143.080.842
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		641.825.939	348.794.539	274.974.193	200.749.139
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	867.269	477.748	0	0

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.625.937	29.002.565	1.201.680	593.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	59.148.972	49.768.921
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.206.686	430.219	107.591	215.591
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	1.826.698	3.091.508	1.826.698	3.091.508
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		149.483	600.303	149.483	600.303
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	0	1.423.897	0	1.597
Tilgodehavender Receivables		48.808.804	34.548.492	62.434.424	54.271.432
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	11	59.068.547	54.461.700	59.068.547	54.461.700
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.850.398	15.949.619	1.779.093	5.040.291
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		123.595.018	105.437.559	123.282.064	113.773.423
Aktiver Assets		765.420.957	454.232.098	398.256.257	314.522.562

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger		50.486.172	54.232.868	0	0
<i>Revaluation reserve</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	171.462.810	101.790.905
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		297.917.754	212.845.358	176.941.116	165.287.321
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000.000	0	5.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Egenkapital		348.528.926	272.203.226	348.528.926	272.203.226
<i>Equity</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		27.749.000	24.659.000	27.749.000	24.659.000
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter		297.021.876	114.298.741	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	15	324.770.876	138.957.741	27.749.000	24.659.000
<i>Long-term debt</i>					

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	39.316.366	29.375.962	15.000.000	15.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.893.289	9.329.565	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		3.779.647	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		4.109.933	2.198.859	4.106.018	2.194.944
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	0	664.527	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.019.016	1.888.147	2.146.286	403.892
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	29.002.904	278.598	61.500	61.500
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		92.121.155	43.071.131	21.978.331	17.660.336
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		416.892.031	182.028.872	49.727.331	42.319.336
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		765.420.957	454.232.098	398.256.257	314.522.562
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	54.232.868	212.845.358	5.000.000	272.203.226
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-3.746.696	3.746.696	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	81.325.700	0	81.325.700
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	50.486.172	297.917.754	0	348.528.926

Moderselskab Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	101.790.905	165.287.321	5.000.000	272.203.226
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	69.671.905	11.653.795	0	81.325.700
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	171.462.810	176.941.116	0	348.528.926

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>	
		2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		81.325.700	17.611.247
Regulering <i>Adjustments</i>	17	19.201.907	25.371.886
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	20.813.737	-8.244.792
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		121.341.344	34.738.341
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		10.498.360	2.750.102
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.149.060	-14.475.686
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		125.690.644	23.012.757
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		139.708	128.843
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		125.830.352	23.141.600
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-316.190.339	-177.681.974
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-36.250
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.203.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-314.987.339	-177.718.224

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-14.375.962	-2.377.352
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		3.090.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		207.039.501	129.143.453
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.000.000	-3.000.000
Optagelse af gæld til selskabsdeltager <i>Raising of loans from company participant</i>		1.911.074	2.194.944
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		192.664.613	125.961.045
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.507.626	-28.615.579
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		70.411.319	99.026.898
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		73.918.945	70.411.319
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.850.398	15.949.619
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		59.068.547	54.461.700
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		73.918.945	70.411.319

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	21.397.664	14.273.532	1.224.252	1.182.366
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	577.621	0	577.621	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	21.975.285	14.273.532	1.801.873	1.182.366

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
4. Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.972.407	2.853.441
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	10.498.360	2.750.102	6.786.715	1.641.327
<i>Other financial income</i>				
	10.498.360	2.750.102	11.759.122	4.494.768

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.149.060	3.725.037	817.821	472.245
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	0	10.750.657	0	10.750.657
	6.149.060	14.475.694	817.821	11.222.902

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
6. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	54.527	0	664.527	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.264.810	-1.903.219	1.264.810	-1.903.219
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	256.585	815.418	256.585	815.418
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	460.563	0	460.563
	1.575.922	-627.238	2.185.922	-627.238

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i>	
	<i>Parent company</i>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
7. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	69.671.905	15.635.668
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.653.795	-3.024.421
	<u>81.325.700</u>	<u>17.611.247</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	63.193.005	5.556.152	288.343.363	96.860	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.177.690	183.580	13.429.264	2.393.691	293.006.113
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.752.604	-555.000	0	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>68.618.091</u>	<u>5.184.732</u>	<u>301.772.627</u>	<u>2.490.551</u>	<u>293.006.113</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0	54.232.868	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0	-3.746.696	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.486.172</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.063.179	4.507.534	53.321.231	25.701	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	945.721	491.096	16.182.707	134.849	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-168.734	-481.000	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.840.166</u>	<u>4.517.630</u>	<u>69.503.938</u>	<u>160.550</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>61.777.925</u>	<u>667.102</u>	<u>282.754.861</u>	<u>2.330.001</u>	<u>293.006.113</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	0	0	0	0	5.294.535

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab

Parent company

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	63.193.005	4.231.372
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.177.690	183.580
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.752.604	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>68.618.091</u>	<u>4.414.952</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.063.179	3.692.900
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	945.721	278.531
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-168.734	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.840.166</u>	<u>3.971.431</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>61.777.925</u>	<u>443.521</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
9. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.000.000	40.000.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40.000.000	40.000.000
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	101.790.905	31.922.369
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	74.671.905	15.635.668
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-5.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	54.232.868
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	171.462.810	101.790.905
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	211.462.810	141.790.905

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
NCT Offshore A/S	Nordfyns	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
	<i>Other investments</i>	<i>Other investments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.289.937	1.289.937
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.289.937</u>	<u>1.289.937</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.289.937</u>	<u>1.289.937</u>

11. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

Other investments at fair value

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse <i>Value adjustment, income statement</i>	Dagsværdi 31. december <i>Fair value at 31 December</i>
	DKK	DKK
Koncern <i>Group</i>		
Aktier og obligationer <i>Stocks and bonds</i>	5.994.976	59.068.547
Moderselskab <i>Parent company</i>		
Aktier og obligationer <i>Stocks and bonds</i>	5.994.976	59.068.547

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
12. Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	867.269	477.748	0	0
	867.269	477.748	0	0

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
13. Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	3.091.508	1.648.852	3.091.508	1.648.852
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-1.264.810	1.903.219	-1.264.810	1.903.219
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	-460.563	0	-460.563
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	1.826.698	3.091.508	1.826.698	3.091.508

14. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalinger vedrørende igangværende projekter.
Prepayments consists of prepayments relating to ongoing projects.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

15. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	27.749.000	0	27.749.000	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	24.659.000	0	24.659.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	27.749.000	24.659.000	27.749.000	24.659.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	27.749.000	24.659.000	27.749.000	24.659.000

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
15. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
Kreditinstitutter Credit institutions				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	47.822.777	59.045.308	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	249.199.099	55.253.433	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	297.021.876	114.298.741	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	23.901.300	14.000.858	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	15.415.066	15.375.104	15.000.000	15.000.000
	336.338.242	143.674.703	15.000.000	15.000.000

16. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-10.498.360	-2.750.102
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6.149.060	14.475.694
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	21.975.285	14.273.532
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.575.922	-627.238
	19.201.907	25.371.886

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-389.521	-33.333
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-15.975.942	-17.016.035
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	37.179.200	8.804.576
	20.813.737	-8.244.792

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	61.777.925	57.129.825	61.777.925	57.129.825
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Selskabets aktier og obligationer optaget til handel på et aktivt marked med en regnskabsmæssig værdi på	59.068.548	54.461.701	59.068.548	54.461.701
<i>The Company's stocks and bonds traded on an active market at a total carrying amount of</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 225.000, der giver pant i skibene FREJA og COCO til en samlet regnskabsmæssig værdi af	282.754.860	289.255.000	0	0
<i>Mortgage deeds totalling kDKK 225.000, providing security in the ships FREJA and COCO at a total carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
20. Nærtstående parter <i>Related parties</i>				
			Grundlag <i>Basis</i>	
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>				
Paw Cortes, Skovgårds Allé 1, 5462 Morud			Stemmemajoritet <i>Voting majority</i>	
Transaktioner <i>Transactions</i>				
Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. <i>The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.</i>				
Der har i årets løb ikke været transaktioner, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår. <i>No transactions have been made during the year, which have not been on market conditions.</i>				
21. Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>				
MV Freja blev solgt i februar 2024. Salget gjorde det muligt for koncernen at frigøre kapital til at forfølge nyere, grønnere og mere bæredygtige investeringer i vores offshore- og subsea-flåde. <i>MV Freja was sold in February 2024. The sale allowed the Group to free up capital to pursue newer, greener, and more sustainable investments to our offshore and subsea fleet.</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for PC OFFSHORE ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of PC OFFSHORE ApS for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, PC OFFSHORE ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, work on own account recognised in assets, other operating income and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

Skibe måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af skibe indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

On acquisition ships are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of [assets] are recognised in cost over the construction period.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	12-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-12 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år
Skibe	10-25 år

Restværdierne for skibe er fastsat til DKK 31.346.200. Restværdierne for øvrige anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	12-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-12 years
Leasehold improvements	5-20 years
Ships	10-25 years

Residual values for ships have determined at DKK 31.346.200. The other fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Current Asset Investments

Current Asset Investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad
Return on assets

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity