



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 20 22 26 70

KARSTENSENS SKIBSVÆRFT A/S
VESTRE STRANDVEJ 19, 9990 SKAGEN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

29. REGNSKABSÅR
29 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. april 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 1 April 2016*

Kim Lund Jensen

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.

CVR-NR. 10 85 95 81
CVR NO. 10 85 95 81

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	6
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-22
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	23-24
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	25-27
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	28
Noter..... <i>Notes</i>	29-35

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Karstensens Skibsværft A/S
Vestre Strandvej 19
9990 Skagen

Hjemmeside: www.karstensens.dk
Website:

CVR-nr.: 10 85 95 81
CVR no.:

Stiftet: 29. juni 1987
Established: 29 June 1987

Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Knud Degn Karstensen
Benny Haugaard Kristensen
Claus Hansen
Kim Lund Jensen
Carsten Lundholm, medarbejdervalgt
Elected by employees
Lars Pjedsted, medarbejdervalgt
Elected by employees

Direktion
Board of Executives

Knud Degn Karstensen
Tage Rishøj
Kent Damgaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9000 Aalborg

Danske Bank A/S
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
Frederikshavnsvej 215
9800 Hjørring

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
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.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Karstensens Skibsværft A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Karstensens Skibsværft A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Skagen, den 1. april 2016

Skagen, 1 April 2016

Direktion

Board of Executives

Knud Degn Karstensen

Tage Rishøj

Kent Damgaard

Bestyrelse

Board of Directors

Knud Degn Karstensen

Benny Haugaard Kristensen

Claus Hansen

Kim Lund Jensen

Carsten Lundholm
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Lars Pjedsted
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Karstensens Skibsværft A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Karstensens Skibsværft A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholders of Karstensens Skibsværft A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Karstensens Skibsværft A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Frederikshavn, den 1. april 2016
Frederikshavn, 1 April 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	971.541	781.028	572.778	680.323	582.051
<i>Net revenue</i>					
Bruttofortjeneste.....	169.296	116.999	127.693	127.313	137.270
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	36.005	6.371	16.091	20.774	34.109
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-6.187	-2.758	-11.036	-3.643	-18.593
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	33.054	4.184	7.015	18.901	17.169
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	26.564	3.327	5.694	14.606	13.152
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	4.806	3.657	1.857	3.822	1.664
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	386.127	251.544	323.778	284.753	222.166
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	58.057	34.559	39.733	48.658	36.550
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	17,4	15,0	22,3	18,7	23,6
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	3,7	0,8	2,8	3,1	5,9
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	10,4	1,5	2,3	7,5	6,3
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	15,0	13,7	12,3	17,1	16,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	57,4	9,0	12,9	34,3	42,7
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	289	244	239	233	229
<i>Average number of employees</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.362	3.201	2.397	2.920	2.542
<i>Net turnover per employee</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	167	134	98	117	100
<i>Index for net revenue</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter har været:

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 oplevet god aktivitet indenfor nybygning og reparation og aktiviteterne indenfor større ombygninger. Malerhallen har udviklet sig som forventet. Selskabets aktivitet i Grønland har været god, og datterselskaberne i Nuuk har i året givet et tilfredsstillende overskud.

Værftet har i 2015 afleveret 3 nybygninger til udenlandske kunder. Værftets nybygningsordrebeholdning er på 8 fartøjer, som skal afleveres i 2016-18.

Selskabet har i årets løb afholdt udgifter til klargøring til selskabets kommende nybygningsproduktion.

Årets resultat efter skat blevet overskud på 26.564 tkr., som er på niveau med det forventede resultat for året.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 58.057 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 15,0%.

Selskabets egenkapital er i regnskabsåret negativt påvirket med netto 2,3 mio. kr. grundet regulering af indgåede valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige køb i fremmed valuta.

Principal activities

The company's most significant activities were:

To operate a shipyard and any related activities and to provide surface treatment of vessels up to a certain size.

The company attempts always to obtain new and other engagements within shipping. The production plant is permanently subject to adjustments.

Development in activities and financial position

The company has experienced good activity in 2015 within newbuilding and repairs and the activities within major conversions. The painting workshop has developed as expected. The company's activity in Greenland has been good and the group enterprises in Nuuk showed a satisfactory profit for the year.

The yard delivered in 2015 3 new ships to foreign customers. The yard's order volume for new ships includes 8 vessels, which are to be delivered in 2016-18.

The company has incurred expenses during the year for preparation of its coming production of new ships.

The results for the year after tax showed a profit of DKK('000) 26,564 which is in line with the expected results for the year.

At the end of the financial year, the company's equity was DKK('000) 58,057, equal to an equity ratio of 15.0%.

Equity was affected negatively during the year by a net amount of DKK 2,3 m due to adjustment of a forward contract entered to hedge future cash flows.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

De samlede reservationer til sikring i form af valutaterminforretninger udgør efter skat 14 mio. kr., der har påvirket egenkapitalen negativt pr. 31. december 2015. Dette skyldes hovedsageligt, at den norske krone er faldet kraftigt i perioden, fra kontrakterne er indgået og indtil årsskiftet.

Karstensens Skibsværft A/S er med virkning fra 1. januar 2008 blevet spaltet, således at ejendomme, bedding- og dokanlæg samt andre større anlæg er i Karstensens Udlejning A/S. Værftet lejer herefter disse aktiver fra Karstensens Udlejning A/S.

Samlet for de 2 selskaber blev årets resultat 29.299 tkr. Selskabernes samlede egenkapital incl. ansvarligt lån udgør 99.940 tkr.

Beskæftigelsen er opgjort til 289 mod 244 i 2014.

Selskabernes samlede hovedtal, fordelt på resultat, aktivsum og egenkapital incl. ansvarlig lånekapital, kan opgøres til følgende:

HOVEDTAL (TKR.)

Key figures (DKK'000)

	2015	2014	2013	2012	2011
Årets resultat før skat <i>Profit for the year before tax</i>	36.614	7.340	9.767	21.177	19.411
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	29.299	5.711	8.917	16.313	14.802
Aktivsum <i>Balance sheet total</i>	440.906	307.047	384.904	351.540	297.075
Egenkapital og ansvarlig lånekapital <i>Equity and subordinated loan capital</i>	99.940	73.707	76.497	89.751	75.935

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

The total amount of reservations after tax for hedging of forward exchange contracts is DKK 14 m, which has affected equity at 31 December 2015 negatively. The reason is mainly that the Norwegian krone fell considerably in the period from the signing of the contracts and to the year-end.

Karstensens Skibsværft A/S was demerged with effect from 1 January 2008 to the effect that properties, bedding and dock plants and other large plants are placed in Karstensens Udlejning A/S. The yard hereafter leases these assets from Karstensens Udlejning A/S.

The aggregate result for the year of the two companies is DKK ('000) 29,299. The total equity of the companies is DKK ('000) 99,940 The number of employees was 289 as against 244 in 2014.

The key figures of the companies, shown by results, total assets and equity, including subordinated loan capital, are stated as follows:

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the company is operating and to ensure that production prices are always competitive.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Prisrisici

Selskabet har ingen prisrisici, da indkøb til ordrer til faste priser finder sted i forbindelse med ordreindgang og dermed til de kalkulerede priser.

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 Euro-lande. Det er selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici, der opstår ved indgåelse af nybygningskontrakter og større ombygningskontrakter. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici

Da den rentebærende gæld udgør et mindre beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet ikke have direkte effekt på indtjening. Gæld til pengeinstitutter, det være sig kassekredit og projektkonti renteberegnes efter dag-til-dag renten.

Miljøforhold

Selskabet har to miljøgodkendelser, en for selve værftet og en for værftets malerhal.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en plan for implementering af nye tiltag for at forbedre miljøet, således at alle krav i godkendelserne er opfyldt.

Price risks

The company is not subject to any price risks because purchases for orders at fixed prices are made when the order is received and therefore at the calculated prices.

Foreign exchange risks

If there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity may be influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies, in particular in Norway and Euro countries. It is the company's policy to hedge the commercial foreign exchange risks arising when contracts for new buildings and major conversion contracts are signed. The hedging is primarily made by forward exchange contracts.

No speculative foreign currency positions are entered into.

Interest risks

Considerable changes in the interest level will not have a direct impact on the earnings as the interest-bearing debt constitutes a small amount. Interest is charged at the day-to-day interest rate on debt to banks, namely bank overdraft and projects accounts.

Environmental situation

The company has obtained two environmental approvals, one for the yard itself and one for the yard's painting workshop.

To manage the environmental matters, a plan has been prepared for implementation of new initiatives to improve the environment to the effect that all requirements of the approvals have been fulfilled.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Videnressourcer**

I selskabets forretningsgrundlag indgår, som et afledt område til selskabets primære aktivitet med bygning og reparation af skibe, at levere kvalitet til tiden, individuelle løsninger og rigtig pris. Dette stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med stor viden og uddannelsesniveau omkring bygning af skibe som medarbejdere med teknisk erfaringsgrundlag. Værftet ligger i et område, hvor der gennem mange år har været tradition for skibsbygning, hvorfor der ikke er problemer med at skaffe kvalificerede medarbejdere.

De kritiske forretningsprocesser i forbindelse med bygning og reparation af skibe er kvalitet, leveringstid, individuelle løsninger og rigtig pris. Til sikring af at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres, og der løbende sker opfølgning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet ajourfører løbende sine produktions- og udviklingsteknologier med henblik på at udbygge forretningsområderne.

Produktudviklingsomkostninger afskrives fuldt ud over driftsregnskabet i de år, de afholdes.

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer i maskiner og inventar for ca. 4.806 tkr.

Også i de kommende år vil en del af indtjeningen blive anvendt til investeringer i produktionsanlæg og fortsat udvikling af produktionsprocesserne med henblik på en fortsat styrkelse af selskabets konkurrencemæssige position.

Forventninger til fremtiden

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

Der forventes en gunstig udvikling i 2016. Selskabet har som tidligere nævnt således på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2016. Der budgetteres med et tilfredsstillende resultat for 2016.

Knowledge resources

The company's business foundation contains, as a derived area to its primary activity involving building and repair of ships, provision of quality on time, individual solutions and right price. This places particularly high demands on the knowledge resources relating to employees and business processes.

In order to be able to provide these solutions continuously, it is decisive that the company can recruit and retain employees, both with a high knowledge and educational level in relation building of ships and employees with technical experience. The yard is placed in an area with a long tradition for ship building and it has not been a problem to recruit qualified staff.

The critical business processes in relation to building and repair of ships are quality, time of delivery, individual solutions and right price. To ensure that the customer receives the agreed service it is required that the individual methods and procedures are documented and that there is a current follow-up.

Research and development activities

The company updates its production and development activities regularly in order to expand its business areas.

The product development costs are depreciated in full over the income statement in the year when they are incurred.

Investments in fixtures and equipment were made of an amount of approx. DKK('000) 4,806 during the year.

A share of the earnings will also in the coming years be used for investments in production plants and continued development of the production processes to strengthen the company's competitive situation.

Future expectations

No events have occurred after closing of the financial year which may influence the company's financial position significantly.

A favourable development is expected in 2016. The company has, as mentioned earlier, at the moment orders for new ships which are to be completed in 2016. The budget shows satisfactory results for 2016.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Samfundsansvar**

Selskabet har indført interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, således at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer.

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

Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. en forventning om fald i sygefraværet samt en forventning om fald i antallet af arbejdsulykker. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker en forbedring i disse forhold, ligesom det forventes, at produktionsprocesserne bliver mindre miljøbelastende.

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Karstensens Skibsværft har som målsætning løbende at udvikle og styrke alle ledelsesniveauer i virksomheden.

For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for den øverste ledelse. Det er vores mål, at andelen af kvinder skal udgøre 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Karstensens Skibsværft A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20% ved fem medlemmer. Vi vil altid sikre, at uanset køn er det de samme kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelses-medlem, og at valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for. Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 0% pr. 31. december 2015.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i Karstensens Skibsværft A/S med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Politikken på området er, at vi ønsker at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. Med denne politik ønsker vi at bidrage til at øge det samlede potentiale for kvindelige ledere i branchen. Karstensens Skibsværft A/S driver forretning inden for en mandsdomineret branche. Det afspejler sig markant i antallet af mandlige og kvindelige medarbejdere på alle niveauer i organisationen.

Corporate social responsibility

The company has implemented internal guidelines, objectives and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and so that environment and climatic conditions are thought into the processes of the company.

The company translates its objectives into action by implementing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company performs currently an evaluation hereof.

As a result of the work on corporate social responsibility the company expects a decline in the absence due to sickness and a decrease in the number of accidents at work. In future, it is expected that these conditions will improve just as it is expected that the production processes will be less environmentally damaging.

Objectives and policies for the representation by gender on the management

Karstensens Skibsværft has as its objective to develop and strengthen all management levels in the company on a current basis.

Objectives have been set up for the under-represented gender for the executive management. It is our objective that the share of women will be 25% of the members elected by the general meeting to the board of directors of Karstensen Skibsværft A/S. The objective is based on four members elected by the general meeting. Alternatively 20% if there are five members. We will always ensure that irrespective of the gender, the qualification requirements will be the same for a board member, and election of board members will be based on the qualifications required. The share of the under-represented gender on the board is 0% at 31 December 2015

A policy has been laid down for the other management levels at Karstensens Skibsværft A/S to increase the share of the under-represented gender. The policy within the area is that we desire an open and unprejudiced culture where the individuals can use their competencies in the best possible way irrespective of gender. By this policy we desire to contribute to increasing the aggregate potential for female leaders in the industry. Karstensens Skibsværft A/S operates a business in a male-dominated industry. This is especially reflected in the number of male and female employees at all levels of the organisation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Karstensens Skibsværft A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Karstensens Skibsværft A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting policies used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and impairment, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will not flow to the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, impairment should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for KDK Holding ApS, Skagen, CVR-nummer 19 63 29 97.

Derivative financial instruments

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability, are recognised in the income statement together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities, are recognised in receivables or liabilities and in equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognised in the equity, from the equity and are recognised in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts are transferred, which were recognised in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are recognised currently in the income statement.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of KDK Holding ApS, Skagen, CVR number 19 63 29 97.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Sager produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Projects carried out on contract are recognised as and when the production progresses, net revenue being equal to the sales value of the work performed during the year (the production method).

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 external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

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 have been deducted from staff costs.

Investments in group enterprises

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Financial income and expenses in general

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

Tax on profit for the year

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.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

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 herefter:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-8 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5-8 år/years	0 %

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment. 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 as follows:

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 REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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 overtagelsesmetoden.

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. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Fixed asset investments

Investments in group enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in group enterprises 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 in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in group enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. Dividend from the group enterprise, which is expected to be resolved before approval of the parent company's annual report, is not tied to the revaluation reserve.

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, impairment is provided 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 development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Receivables

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

Contract work in progress

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

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

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

Accruals, assets

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

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item in the equity.

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 1-2 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

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

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

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

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

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.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme 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 og betalt selskabs-skat.

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 kassekredit og 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 beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

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

Overskudsgrad:

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

KEY FIGURES

The key figures and ratios are calculated as follows:

Gross margin:

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

Profit margin:

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

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

Net turnover per employee:

$$\frac{\text{Net turnover}}{\text{Average number of full - time employees}}$$

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>	1	971.540.971	781.028.456
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-776.370.637	-640.357.580
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		0	25.000
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-25.874.434	-23.697.345
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>		169.295.900	116.998.531
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-130.705.898	-108.107.061
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		0	-87.899
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-2.585.466	-2.433.005
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		36.004.536	6.370.566
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>		2.875.985	396.910
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer..... <i>Income from other equity investments and securities</i>		360.500	174.250
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		126.228	280.673
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-6.312.882	-3.038.584
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		33.054.367	4.183.815
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.490.495	-856.408
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		26.563.872	3.327.407

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT

Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	8.750.000	750.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>	2.875.985	396.910
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>	14.937.887	2.180.497
I ALT..... TOTAL	26.563.872	3.327.407

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		12.281.101	10.060.248
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	12.281.101	10.060.248
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		32.209.483	29.333.498
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		2.989.500	2.994.900
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	35.198.983	32.328.398
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		47.480.084	42.388.646
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		10.817.650	10.498.826
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		10.817.650	10.498.826
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		55.526.704	72.331.938
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	148.082.998	77.174.688
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.627.916	7.006.108
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		9.675.973	5.959.779
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		196.527	24.518
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		955.831	1.129.036
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		218.065.949	163.626.067
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		109.763.422	35.030.279
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		338.647.021	209.155.172
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		386.127.105	251.543.818

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		kr. DKK	kr. DKK
Aktiekapital.....		1.000.000	1.000.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		27.361.484	24.485.499
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført overskud.....		20.945.631	8.323.962
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		8.750.000	750.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....	8	58.057.115	34.559.461
<i>EQUITY</i>			
Hensættelse til udskudt skat.....		7.248.658	1.143.860
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....		1.865.041	646.213
<i>Other provisions for liabilities</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		9.113.699	1.790.073
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>			
Leasingforpligtelser.....		454.393	0
<i>Lease liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	9	454.393	0
<i>Long-term liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	163.720	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		24.229.634	69.085.835
<i>Bank debt</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....	7	165.303.519	20.694.734
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		61.103.040	70.143.814
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		20.686.880	18.641.027
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld.....		47.015.105	36.628.874
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....	318.501.898	215.194.284	
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE.....	318.956.291	215.194.284	
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....	386.127.105	251.543.818	
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12
Ejerforhold <i>Ownership</i>	13

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	26.563.872	3.327.407
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.585.466	2.433.005
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversal of realisation gains</i>	0	-25.000
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from group enterprises</i>	-2.875.985	-396.910
Indtægter af værdipapirer..... <i>Income from investments</i>	5.400	-63.000
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	6.490.494	856.409
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-55.980	-4.057.155
Ændring i indestående på sikringskonti..... <i>Change in escrow account deposits</i>	-83.304.993	66.113.897
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-318.824	71.562
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>	-54.267.878	22.926.942
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	145.182.156	-74.693.613
Ændring i hensættelse til garantiarbejder..... <i>Change in provisions for warranty work</i>	1.218.828	-1.688.990
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	41.222.556	14.804.554
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.806.318	-3.656.809
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	25.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-4.806.318	-3.631.809
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	618.113	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-750.000	-2.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-131.887	-2.000.000
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	36.284.351	9.172.745
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at at 1 January</i>	-52.126.351	-61.299.096
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT AT 31 DECEMBER	-15.842.000	-52.126.351

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>			1
Segmentoplysning <i>Segment details</i>			
Indland / Udland.....	971.540.971	781.028.456	
	971.540.971	781.028.456	
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>			2
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	289	244	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	112.269.605	92.102.550	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	16.786.745	14.525.892	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	1.105.293	1.054.738	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	544.255	423.881	
<i>Other staff costs</i>			
	130.705.898	108.107.061	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	3.991.001	3.916.732	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	3.991.001	3.916.732	
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>			3
Tilknyttede virksomheder.....	681.390	411.250	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	5.631.492	2.627.334	
<i>Other interest expenses</i>			
	6.312.882	3.038.584	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	385.697	683.059	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	6.104.798	173.349	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	6.490.495	856.408	

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2014</i>	30.825.472
Tilgang <i>Addition</i>	4.806.318
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2014</i>	35.631.790
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation at 1 January 2014</i>	20.765.224
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	2.585.465
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation at 31 December 2014</i>	23.350.689
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	12.281.101

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 616 tkr.

Recognised assets not owned by the company

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

Fixed asset investments

	Kapitalandele dattervirksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2014</i>	4.848.000	366.670
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2014</i>	4.848.000	366.670
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2014</i>	24.485.498	2.628.230
Årets opskrivninger <i>Revaluation for the year</i>	2.870.353	-5.400
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	5.632	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2014</i>	27.361.483	2.622.830
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	32.209.483	2.989.500

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in group enterprises(DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Nuuk Værft A/S, Grønland.....	8.300.434	2.418.153	100 %
Nuuk Værft Finans ApS, Grønland.....	15.242.652	527.321	100 %
Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland.....	8.722.715	-75.121	100 %
Nuuk Værft A/S, intern avance			
Nuuk Værft A/S, internal profit.....	-56.318	5.632	100 %
		2015	2014
		kr.	kr.
		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>

Igangværende arbejder for fremmed regning

7

Contract work in progress

Der indregnes således:

Recognised as follows:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)..... <i>Contract work in progress (assets)</i>	148.082.998	77.174.688
Modtagne forudbetalinger fra kunder (passiver)..... <i>Prepayments received from customers (liabilities)</i>	-165.303.519	-20.694.734
	-17.220.521	56.479.954

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note
8

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2014</i>	1.000.000	24.485.499	8.323.962	750.000	34.559.461
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-750.000	-750.000
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>			-2.316.218		-2.316.218
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.875.985	14.937.887	8.750.000	26.563.872

Egenkapital 31. december 2015..... 1.000.000 27.361.484 20.945.631 8.750.000 58.057.115
Equity at 31 December 2014

Egenkapital er i regnskabsåret negativt påvirket med netto 2,9 mio. kr., grundet regulering af indgåede valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme.
Equity was affected negatively during the year by a net amount of DKK 2,9 m due to adjustment of forward contract entered to hedge future cash flows.

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Specification of share capital:</i>		
Aktier, 2.000 stk. a nom. 500 kr..... <i>Shares, 2,000 shares in the denomination of DKK 500</i>	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000

NOTER
NOTES

				Note
Langfristede gældsforpligtelser				9
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 <i>total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment</i> <i>next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Leasingforpligtelser.....	0	618.113	163.720	0
<i>Lease liabilities</i>				
	0	618.113	163.720	0
Eventualposter mv.				10
<i>Contingencies etc.</i>				
Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede koncernselskaber for det samlede skattetilsvaret i sambeskatningen.				
<i>The company is jointly and severally liable with the other jointly taxed group companies for the total tax liabilities in the joint taxation.</i>				
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Karstensens Udlejning A/S' mellemværende med Spar Nord A/S.				
<i>The company has issued a guarantee for Karstensens Udlejning A/S' account with Spar Nord A/S.</i>				
Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede/ombyggede skibe samt på udførte arbejder.				
<i>The company is liable to ordinary warranty on delivered/converted ships and on work performed.</i>				
Stillede garantier for forudbetalinger m.v. pr. 31. december 2015 andrager 295.969.802 kr.				
<i>Guarantees issued for prepayments etc. amounts to DKK 295,969,802 at 31 December 2015.</i>				
Leasingforpligtelse (operational leasing):			2015	2014
<i>Lease liability (operating leasing):</i>			kr.	kr.
			DKK	DKK
Årets ydelser.....			280.613	209.330
<i>Payments in the year</i>				
Samlet restleasingydelse.....			918.212	617.810
<i>Total residual lease liability</i>				

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

Charges and securities

Til sikkerhed for alt mellemværende med Spar Nord Bank A/S er deponeret følgende:

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

Transport i garantier under kontrakt vedrørende nybygningerne nr. 424, 430.

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr.430, 433, 436.

Assignment of guarantees under contract for new ships, nos. 424, 430.

Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 430, 433, 436

Endvidere er der afgivet ejerpantebrev nom. 500 tkr., med pant i Tårnkran K120 og Tårnkran K200, ejerpantebrev nom. 2.500 tkr., med pant i CNC styret rørbukkemaskine samt ejerpantebrev nom. 4.000 tkr., med pant i Vestmolen 8, 9990 Skagen. Disse ejerpantebreve ligger ligeledes til sikkerhed for Karstensens Udlejning A/S' mellemværende med Spar Nord Bank A/S.

An owner's mortgage has been issued of a nominal amount of DKK ('000) 500, secured on Tårnkran K120 and Tårnkran K200, and an owner's mortgage of a nominal amount of DKK ('000) 2,500 secured on a CNC controlled pipe bending machine, and an owner's mortgage of a nominal amount of DKK ('000) 4,000 secured on Vestmolen 8, 9990 Skagen. These owner's mortgages are also provided as security for Karstensens Udlejning A/S' account with Spar Nord Bank A/S.

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

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

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 428, 429, 434

Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 428, 429, 434

Nærtstående parter

12

Related parties

Karstensens Skibsværft A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Karstensens Skibsværft A/S' related parties include the following:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

KDK Holding ApS, Vestre Strandvej, 9990 Skagen, der er hovedaktionær.

KDK Holding ApS, Vestre Strandvej, 9990 Skagen, is principal shareholder.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med*Other related parties having transactions with the company*

Karstensens Skibsværft A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Karstensens Skibsværft A/S' related parties having a significant interest comprise group enterprises as well as the companies' board of directors, board of executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

NOTER
NOTES

Note

Ejerforhold

13

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

KDK Holding ApS

Vestre Strandvej

9990 Skagen

Kaship Holding ApS

Vestre Strandvej

9990 Skagen