

KARSTENSENS SKIBSVÆRFT A/S
VESTRE STRANDVEJ 17, 9990 SKAGEN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

37. REGNSKABSÅR
37th FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. juni 2024**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 June 2024*

Jens Stadum

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

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>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-11
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	12-22
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	23
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	24-26
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	27
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	28-29
Noter..... <i>Notes</i>	30-39
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	40-49

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Karstensens Skibsværft A/S
Vestre Strandvej 17
9990 Skagen

CVR-nr.: 10 85 95 81
CVR No.:
Stiftet: 29. juni 1987
Established: 29 June 1987
Kommune: Frederikshavn
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Koefoed Stadum, formand
chairman
Kent Damgaard
Kim Jensen
Knud Degn Karstensen
Carsten Lundholm
Allan Nordal Nielsen

Direktion
Executive Board

Knud Degn Karstensen
Kent Damgaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank A/S
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
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
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Karstensens Skibsværft A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 25. juni 2024
Skagen, 25 June 2024

Direktion:
Executive Board

Knud Degn Karstensen

Kent Damgaard

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Koefoed Stadum
Formand
Chairman

Kent Damgaard

Kim Jensen

Knud Degn Karstensen

Carsten Lundholm

Allan Nordal Nielsen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Karstensens Skibsværft A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Karstensens Skibsværft A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Karstensens Skibsværft A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

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.

To the Shareholder of Karstensens Skibsværft A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Karstensens Skibsværft A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

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

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

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

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

Frederikshavn, den 25. juni 2024
Frederikshavn, 25 June 2024

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.923.497	1.739.675	1.415.638	1.395.385	1.260.124
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	206.652	166.883	205.508	188.062	207.284
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-2.923	-35.072	1.943	-13.661	2.174
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-23.423	-7.528	-11.799	-6.841	-11.139
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-20.820	-38.451	-5.191	-17.858	-1.209
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-13.398	-28.737	-3.056	-13.359	784
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	1.100.464	700.019	534.561	625.635	606.041
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	140.704	103.997	85.236	80.291	105.686
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-261.247	-185.972	50.809	-11.630	-95.215
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-848	-1.067	-1.744	2.208	2.645
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	335.962	179.739	-45.794	12.244	5.523
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	73.867	-7.300	3.271	2.822	-87.047
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.020	-1.067	-1.744	-1.849	-1.205
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	345	337	350	385	345
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2023	2022	2021	2020	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	10,7	9,6	14,5	13,5	16,4
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	-0,2	-2,0	-1,0	0,2	-0,9
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	12,8	14,9	15,9	12,8	17,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-11,0	-30,4	-3,7	-14,4	0,8
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	153	138	112	111	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	5.575	5.162	4.045	3.624	3.653
<i>Net revenue per employee</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

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

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

Bruttomargin:

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

Gross margin:

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

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

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

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

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

Net revenue per employee DKK ('000)

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

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

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

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2023 haft en utilfredsstillende indtjening.

Nybygningsafdelingen har i 2023 arbejdet med fastpriskontrakter, som var indgået før krigen mellem Rusland og Ukraine. Disse projekter er blevet påvirket af stigende omkostninger til især råvareindkøb og renteudgifter og dermed bidraget med væsentlig mindre indtjening. Nybygningsafdelingen oplevede også markante forsinkelser på komponenter fra underleverandører. Dette har været medvirkende til, at udrustningen i Skagen ikke forløb som forventet og dermed blev mere omkostningskrævende end budgetteret.

Værftet har i 2023 afleveret 6 nybygninger til udenlandske og danske kunder. Værftets nybygningsordrebeholdning er på 18 fartøjer, som skal afleveres i 2024-27.

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

Selskabet har i 2023, til styrkelse af kapitalberedskabet, fået tilført 25 mio. kr. i kapitaltilførsel fra moderselskabet.

Principal activities

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

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

Development in activities and financial and economic position

In 2023, the Company's performance was unsatisfactory.

In 2023, the newbuilding department worked with fixed-price contracts which were entered before the war between Russia and Ukraine. These projects have been affected by increasing costs for sourcing of materials and interest expenses and thus contributed to less earnings. The newbuilding department also experienced significant delays on components from subsuppliers. This contributed to the fitting out in Skagen, Denmark not proceeding as expected and with that became more cost consuming than budgeted.

In 2023, the shipyard delivered 6 newbuildings to foreign and Danish customers. The shipyard's volume of newbuilding orders is 18 vessels, which are to be delivered in 2024-2027.

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

In 2023, the Parent Company contributed as capital injection DKK 25m to the Company to strengthen the capital resources.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et underskud på 13.398 tkr., underskuddet er lavere end forventet. Årets resultat er præget af prisstigninger, rentestigning samt forsinket levering af komponenter fra underleverandører.

Ved regnskabsårets afslutning udgør selskabets egenkapital 140.704 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 12,8%.

Beskæftigelsen er opgjort til gennemsnitligt 345 fuldtidsansatte mod 337 i 2022.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling. Den verserende krig mellem Rusland og Ukraine vil påvirke regnskabsresultatet for 2024, dog i mindre grad end i 2023.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The loss for the year was DKK ('000) 13,398, the loss for is lower than expected. The loss for the year is impacted by increases in prices, interest rates and delayed delivery of components from subsuppliers.

At the end of the financial year, the Company's equity amounts to DKK ('000) 140,704, equal to a solvency ratio of 12.8%.

The employment has been estimated at 345 employees in average against 337 in 2022.

Significant events after the end of the financial year

After the end of the financial year, no events of material importance for the financial position of the Company have occurred. The ongoing war between Russia and Ukraine will impact the financial results for 2024, although to a lesser extent than in 2023.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Finansielle risici**

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

Prisrisici:

Selskabet har ikke væsentlige prisrisici, da hovedparten af indkøb til nybygningsordrer til faste priser finder sted i forbindelse med ordreindgang og dermed til de kalkulerede priser. Dog kan udvikling i nogle råvarepriser, som ikke er omfattet af faste priser, påvirke selskabets indkøbspriser og dermed resultatet af virksomheden

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet kan medføre, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang i Norge og Eurolande. Det er 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:

Projektfinansiering til nybygningerne indgået før krigen er aftalt på et tidspunkt med et lavere renteniveau, og på grund af større renteomkostninger til byggefinansiering vil nogle af vores projekter give mindre indtjening end oprindeligt forventet.

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 ny miljøgodkendelse for værftet med en plan for implementering af nye tiltag for at forbedre miljøet, således at alle krav i godkendelserne er opfyldt.

Selskabet har som en del af dets politikker for miljø og samfundsansvar fokus på klimapåvirkningen fra selskabets produktion. Det er selskabets hensigt at minimere klimapåvirkningen. Dette skal ske via anskaffelse af produktionsudstyr med lavt energiforbrug, når der sker nyinvesteringer og udskiftning af produktionsudstyr.

Financial risk

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

Price risks:

The Company does not have any material price risks, as the main part of the sourcing for newbuilding orders at fixed prices takes place in connection with order intake and thereby at the calculated prices. However, development in some raw material prices, which are not subject to fixed prices, may impact the Company's purchase prices and thus the Company's results.

Currency risks:

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

No speculative currency positions are entered.

Interest risks:

Project financing for the newbuildings entered into before the war was agreed at a time with a lower interest rate level, and due to higher interest expenses for financing of construction, some of our projects will yield less earnings than originally expected.

Environmental matters

The Company has two environmental approvals, one for the shipyard itself and one for the shipyard's painting workshop.

To control the environmental matters a new environmental approval for the shipyard has been prepared in this connection, with a plan for implementation of new initiatives to improve the environment, so that all requirements of the approvals have been complied with.

As part of its policies for the environment and corporate social responsibility, the Company focuses on the climate impact of the production. It is the Company's intention to minimise the climate impact. This will be done by acquiring production equipment with low energy use when new investments and change of production equipment are made.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Miljøforhold (fortsat)**

Desuden er selskabets produkter kendetegnet ved meget lavt energiforbrug, således er CO₂-aftrykket pr. kg fanget fisk, med en af selskabets nybygninger, kun en brøkdel af tilsvarende CO₂-aftryk for andre, landbaserede fødevarer.

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, og i tillæg har været mulighed for at skaffe ekstra kvalificeret arbejdskraft fra udlandet.

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.

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

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer i maskiner og inventar for ca. 1.020 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.

Environmental matters (continued)

Moreover, the Company's products are characterized by very low energy consumption, so the CO₂ footprint per kilo of fish caught, with one of the Company's new buildings, is only a fraction of the corresponding CO₂ footprint for other land-based foods.

Knowledge resources

As a derivative area to the Company's principal activities of building and repairing ships, the Company's business foundation includes delivering on time, individual solutions and the right price. This makes particularly heavy demands on knowledge resources regarding employees and business procedures.

To still be able to deliver these solutions, it is of the essence that the Company is able to recruit and retain employees, both employees with extensive knowledge and educational level centered around building of ships and employees with technical experience. The shipyard is located in an area with traditions of shipbuilding through many years, and in addition it has also been possible to recruit extra qualified manpower from abroad.

The critical business procedures in connection with building and repair of ships are quality, delivery time, individual solutions, and the right price. To ensure that the customer receives the agreed-upon service, it is required that the individual methods and procedures are documented and currently followed up on.

The Company currently updates its production and development technologies for the purpose of extending the business areas.

In the financial year, investments in machines and inventory have been made of approx. DKK ('000) 1,020.

Also in the years ahead, a part of the earnings will be used for investments in production plants and continuous development of the production processes for the purpose of a continuous strengthening of the Company's competitive position.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Forventninger til fremtiden**

Selskabet har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2024-27. Selskabet budgetterer med et underskud i størrelsesorden 2 mio. kr. for 2024 som resultat af prisstigninger på materialer mv. efter Ukraine-krigen. Som nævnt tidligere har selskabet fået tilført 25 mio. kr. i kapitaltilførsel til styrkelse af selskabet og finansieringen af det budgetterede underskud.

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

For 2025 forventes et overskud på cirka 22 mio. kr., og forventningerne til 2026 er højere end 2025.

Redegørelse for samfundsansvar
Forretningsmodel

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

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

Medarbejder- og sociale forhold

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

Selskabet arbejder dedikeret med at opretholde en god arbejdsplads, som kan fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere. Det er herudover et erklæret mål at skabe et arbejdsmiljø, hvor der også er plads til mindre ressourcestærke medarbejdere, ligesom uddannelse af yngre medarbejdere er et fokusområde

Future expectations

As previously mentioned, the Company has currently orders for newbuildings to be completed in 2024-27. The Company budgets for a loss for 2024 in the order of DKK 2m as a result of price increases on materials etc. after the war in Ukraine. As mentioned earlier, the company has received DKK 25 million. DKK in capital injection to strengthen the company and finance the budgeted deficit

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

A profit for 2025 of approx. DKK 22m is expected, and expectations for 2026 are higher than 2025.

Corporate social responsibility (CSR) report
Business model

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

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

Employee relations and social conditions

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

The Company works dedicatedly to maintain a good workplace which can retain and attract qualified employees. It is also a stated goal to create a working environment where there is also room for less resourceful employees, just as training of younger employees is a focus area with a goal that approx. 10% of the staff must be

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

med et mål om, at ca. 10% af medarbejderstaben skal være under uddannelse. I denne forbindelse er der et nært samarbejde med uddannelsesinstitutioner omkring såvel uddannelse som efteruddannelse af medarbejderstaben. I 2023 havde selskabet 37 lærlinge, og dermed opfylder de selskabets ambition om, at ca. 10% af arbejdsstyrken skal være under uddannelse.

De væsentligste risici forbundet med medarbejderforhold og sociale forhold vurderes at være forbundet med arbejdet på skibene, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde. For at håndtere denne risiko og sikre, at der arbejdes systematisk med at reducere risikoen for arbejdsulykker, er der udarbejdet en arbejdsmiljøpolitik. Ved ulykker bliver der foretaget et eftersyn af selskabets sikkerhedschef, der har til formål at minimere risikoen for, at en lignende ulykke skulle ske igen samt træning af personale.

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

Antallet af ulykker har været faldende i regnskabsåret, TRI (Total Recordable Injury Rate - Total antal skader undtagen førstehjælpsskader) faldt med 4,7 % i forhold til 2022. Til gengæld steg LTI (Lost Time Injury Rate - Skader med fravær ud over selve skadesdagen) med 4,5% i forhold til 2022. Udviklingen overvåges nøje, og der laves løbende korrektioner til de daglige sikkerhedsaspekter.

Der er i 2023 registreret et sygefravær for timelønnede på 5,1 %, hvilket er lidt mindre end 2022, som var 5,3 %. Selskabet anser 4,0 % som et acceptabelt niveau.

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

Selskabet har en whistleblowerordning, hvor igennem medarbejdere og eventuelle samarbejdspartnere og andre interessenter kan

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

in training. In this connection, there is close cooperation with educational institutions regarding both training and in-service training of the staff. In 2023, the Company had 37 apprentices and, thus, they fulfill the Company's ambition of approx. 10% of the workforce should be in training.

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

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

The number of accidents has been decreasing in the financial year, TRI (Total Recordable Injury Rate - Total number of injuries excluding first aid injuries) decreased by 4.7% compared to 2022. On the other hand, LTI (Lost Time Injury Rate - Injuries with absence beyond the day of the injury) increased by 4.5% compared to 2022. The development is closely monitored and regular corrections are made to the daily safety aspects.

In 2023, sickness absence for hourly employees was recorded at 5.1%, which is slightly less than in 2022, which was 5.3%. The Company considers 4.0% to be an acceptable level.

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

The Company has a whistleblower scheme through which employees and potential business partners and other stakeholders can report

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Indberette mistanke om uregelmæssig eller ulovlig aktivitet, som har fundet sted indenfor selskabet eller organisationen. Der er ikke modtaget indberetninger i 2023.

Miljø- og klimapåvirkning

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

En væsentlig del af selskabets indsats har været fokuseret på at forbedre vores energieffektivitet. Selskabet investerer løbende i nye teknologier og modernisering af produktionsfaciliteter, hvilket vil resultere i en reduktion af energiforbruget.

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

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

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

For at bidrage til reduktion af den samlede CO₂-udledning samt for at reducere støj har selskabet, hvor det teknisk er muligt, mulighed for at tilbyde landstrøm. Omkring 75% af skibene får landstrøm. Dette sikrer mere miljøvenlig strøm end den, som skibenes egne generatorer kan producere. Samtidig bistår en række af de arbejder selskabet foretager til en forbedring af det enkelte skibs

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

suspicions of irregular or illegal activity that has taken place within the Company or organisation. No reports have been received in 2023.

Environmental and climate impact

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

A significant part of the Company's efforts has been focused on improving our energy efficiency. The Company continuously invests in new technologies and modernisation of production facilities, which will result in a reduction of the energy consumption.

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

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

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

In order to contribute to the reduction of total CO₂ emissions and to reduce noise, the Company has, where technically possible, the option of offering shore power. About 75% of the ships get shore power. This ensures more environmentally friendly power than the ships' own generators can produce. At the same time, a number of the works carried out by the Company help to

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

miljøbelastning, hvor skibene i mange tilfælde opnår en optimeret fremdrift efter ophold på værft og dermed et lavere brændstofforbrug.

Anti-korruption, forretningsetik og menneskerettigheder

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

Selskabet efterlever en nul-tolerance i forhold til korruption og bestikkelse. Love og regler kan ikke fraviges, hvormed bestikkelse og korruption ikke forekommer. Risikoen for korruption og uetisk forretningsadfærd er primært forbundet med kontakter til bl.a. offentlige myndigheder, kunder, underentreprenører, mv.

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

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

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

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

improve the environmental impact of the individual ship, where in many cases the ships achieve an optimised propulsion after a stay at the shipyard and thus a lower fuel consumption.

Anti-corruption, business ethics and human rights

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

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

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

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

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

**Måltal og politikker for det underrepræsente-
 rede køn**

***Report of target figures and policies for the
 under-represented gender***

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Gender distribution within Management

	2023	2022
Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	4	4
<i>Number of members of the supreme management body</i>		
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	0%	0%
<i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>		
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	8	8
<i>Number of people at other management levels</i>		
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	0%	0%
<i>Under-represented gender, share in % at other management levels</i>		

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Target figures for the supreme management body

	2023	2022
Måltal i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	20%	20%
<i>Target figures in % for the supreme management body</i>		
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2025	2025
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>		

***Status for opfyldelse af måltal for det øverste
 ledelsesorgan***

***Status of meeting the target figures set for the
 supreme management body***

Måltallet er ikke opfyldt endnu, og der er derfor
 underrepræsentation af køn i den øverste ledelse.

*The target number has not yet been met, and
 therefore, there is an underrepresentation of
 gender in those charged with governance.*

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

Target figures for other management levels

	2023	2022
Måltal i pct. for de øvrige ledelsesniveauer.....	10%	10%
<i>Target figures in % for the other management levels</i>		
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2024	2024
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>		

Politik for øvrige ledelsesniveauer

Policy for other management levels

Måltallet er ikke opfyldt for 2023, og der er
 derfor underrepræsentation af køn i den øvrige
 ledelse.

*The target number has not been met for 2023,
 and there is therefore an underrepresentation
 of gender in the rest of the management.*

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)**

Karstensens Skibsværft A/S 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 20% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Karstensens Skibsværft A/S. Målet er fastlagt ud fra 5 generalforsamlingsvalgte 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 bestyrelsesmedlem, 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 2023. Der har i året ikke været behov for udskiftning i bestyrelsen, hvorfor kønsfordelingen er uændret i forhold til sidste år.

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. Og ligeledes afspejles dette tydeligt i den kønsmæssige fordeling af ansøgere til diverse opslåede stillinger i selskabet.

Report of target figures and policies for the under-represented gender (continued)

Karstensens Skibsværft A/S aims to continuously develop and strengthen all management levels of the Company.

For the underrepresented gender, target figures have been drawn up for those charged with governance. It is our goal that the proportion of women should constitute 20% of the members elected by the general meeting on the board of Karstensens Skibsværft A/S. The target is determined on the basis of 5 members elected by the general meeting.

We will always ensure that, regardless of gender, the same qualification requirements are required for a board member, and the selection of board members is made on the basis of the qualification requirements for a board member, and that the selection of board members is made on the basis of the qualifications needed. The share of the underrepresented gender of the board is 0% at 31 December 2023. There has been no need for replacement of the board this year, which is why the gender distribution is unchanged compared with last year.

A policy has been established for the other management levels of Karstensens Skibsværft A/S with a view to increasing the proportion of the underrepresented gender. The policy in this area is that we want to have an open and open-minded culture, where the individual can make the best use of their skills, regardless of gender. With this policy, we want to contribute to increasing the overall potential for female managers in the industry. Karstensens Skibsværft A/S conducts business within a male-dominated industry. This is reflected significantly in the number of male and female employees at all levels of the organisation. And this is also clearly reflected in the gender distribution of applicants for various advertised positions within the Company.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for dataetik

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

State of data ethics

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

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

	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	1.923.497	1.739.675
<i>NET REVENUE</i>			
Andre driftsindtægter.....		3.279	3.467
<i>Other operating income</i>			
Vareforbrug.....		-1.686.006	-1.542.971
<i>Cost of sales</i>			
Eksterne omkostninger.....	2	-34.118	-33.288
<i>Other external expenses</i>			
BRUTTORESULTAT		206.652	166.883
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	3	-208.201	-200.071
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.374	-1.875
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-9
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		-2.923	-35.072
<i>OPERATING LOSS</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.526	4.149
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	15
<i>Income from other equity investments and securitie</i>			
Andre finansielle indtægter.....	4	1.377	449
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	5	-24.800	-7.992
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-20.820	-38.451
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	6	7.422	9.714
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	7	-13.398	-28.737
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		3.339	3.829
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3.339	3.829
Kapitalandele dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		68.241	62.716
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		2.798	2.798
Aflete finansielle instrumenter..... <i>Rent deposit and other receivables</i>	20	27.428	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	9	98.467	65.514
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		101.806	69.343
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		26.264	27.981
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		26.264	27.981
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		98.480	117.458
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	10	738.780	343.092
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		6.840	54.299
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	6.774
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		37.919	38.580
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		4.267	2.606
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	11	1.851	8.949
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		888.137	571.758
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		84.257	30.937
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		998.658	630.676
AKTIVER <i>ASSETS</i>		1.100.464	700.019

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	12	1.000	1.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		63.017	57.492
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring..... <i>Fair value reserve for hedging for accounting purposes</i>		18.568	-6.537
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		58.119	52.042
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		140.704	103.997
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	13	460	0
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	14	23.028	6.741
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISIONS</i>		23.488	6.741
Feriepengeindefrysning..... <i>Holiday pay freezing</i>		18.105	17.857
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	15	18.105	17.857
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		638.891	328.175
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arb..... <i>Prepayments received, ia.</i>	10	108.966	90.114
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		91.968	64.637
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		51.188	66.106
Afledte finansielle instrumenter..... <i>Derived financial instruments</i>	20	0	4.758
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		27.154	17.634
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		918.167	571.424

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		936.272	589.281
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.100.464	700.019
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	19		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Fair value reserve for hedging for accounting purposes</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	1.000	57.492	-6.537	52.042	103.997
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7. <i>Proposed profit allocation, see note 7</i>		5.525		-18.923	-13.398
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Koncerttilskud..... <i>Dividend of treasury shares</i>				25.000	25.000
Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>					
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			32.186		32.186
Skat af egenkapitalbevægelser..... <i>Tax on changes in equity</i>			-7.081		-7.081
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	1.000	63.017	18.568	58.119	140.704

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

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Årets resultat.....	-13.398	-28.737
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.374	1.875
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-35	0
<i>Reversed realization gains</i>		
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	-15
<i>Unrealised exchange gains, reversed</i>		
Resultat af dattervirksomheder	-5.526	-4.149
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	-7.422	-9.714
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Ændringer i indestående på sikringskonti.....	20.571	44.056
<i>Change in escrow account deposits</i>		
Betalt selskabsskat.....	5.889	1.049
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	1.717	-9.150
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-321.492	-196.352
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	16.287	-1.384
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	40.788	16.549
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-261.247	-185.972
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.020	-1.067
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	172	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-848	-1.067
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Koncerntilskud.....	25.000	50.000
<i>Group Subsidy</i>		
Ændring i driftskredit	310.715	128.958
<i>Change in operating credit</i>		
Udbytte fra datterselskaber.....	0	375
<i>Dividends from subsidiaries</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	247	406
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	335.962	179.739
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	73.867	-7.300
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider	10.364	17.664
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		

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

LIKVIDER 31. DECEMBER.....	84.231	10.364
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

Likvider 31. december specificeres således:

Cash and cash equivalents at 31 December comprise:

Likvide beholdning.....	84.231	30.936
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Indestående på sikringskonti.....	0	-20.572
<i>Eszrow account deposits</i>		

LIKVIDER.....	84.231	10.364
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

NOTER
NOTES

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Omsætning, Europa.....	1.738.881	1.360.050	
<i>Revenue, Europe</i>			
Igangværende arbejder, primo.....	-1.365.307	-1.007.457	
<i>Work in progress, beginning of year</i>			
Igangværende arbejder, ultimo.....	1.549.923	1.387.082	
<i>Work in progress, end of year</i>			
	1.923.497	1.739.675	
Segmentoplysninger (geografi)			
<i>Segment details (geography)</i>			
Europa.....	1.923.497	1.739.675	
<i>Europe</i>			
	1.923.497	1.739.675	
Segmentoplysninger (aktiviteter)			
<i>Segment details (activities)</i>			
Værftsdrift.....	1.923.497	1.739.675	
<i>Shipyard operating</i>			
	1.923.497	1.739.675	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
<i>Fee to statutory auditor</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	575	420	
<i>BDO</i>			
	575	420	
Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee:</i>			
Lovpligtig revision.....	150	150	
<i>Statutory audit</i>			
Andre ydelser.....	425	270	
<i>Other services</i>			
	575	420	

NOTER
NOTES

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			3
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	345	337	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	179.851	173.234	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	26.862	25.337	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.488	1.500	
	208.201	200.071	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of Executive Board</i>	1.527	1.539	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of Board of Directors</i>	350	312	
	1.877	1.851	
Andre finansielle indtægter			4
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	1.377	449	
	1.377	449	
Andre finansielle omkostninger			5
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	2.192	1.139	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	22.608	6.853	
	24.800	7.992	
Skat af årets resultat			6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-4.267	-2.606	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-1.491	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.664	-7.108	
	-7.422	-9.714	

NOTER
NOTES

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
Forslag til resultatdisponering			7
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	5.525	4.148	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>			
Overført resultat.....	-18.923	-32.885	
<i>Retained earnings</i>			
	-13.398	-28.737	
Materielle anlægsaktiver			8
<i>Property, plant and equipment</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....		45.798	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....		1.020	
<i>Additions</i>			
Afgang.....		-222	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2023.....		46.596	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....		41.969	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-85	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger		1.373	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....		43.257	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....		3.339	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

Financial non-current assets

	Kapitalandele datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Aflete finansielle instrumenter <i>derived financial instruments</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	5.223	367	0
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	5.223	367	0
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	57.492	2.431	-4.758
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	5.520	0	32.186
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	6	0	0
Værdireguleringer 31. december 2023..... <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	63.018	2.431	27.428
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.. <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	68.241	2.798	27.428

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nuuk Værft A/S, Grønland.....	25.075	4.429	100 %
Nuuk Værft Finans ApS, Grønland.....	19.980	1.072	100 %
Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland.....	17.093	1.695	100 %
Nuuk Værft A/S, Intern avance, Grønland.....	-11	-6	100 %
KS Elektro A/S, Skagen.....	8.138	-2.235	75 %

NOTER
NOTES

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
Igangværende arbejder for fremmed regning			10
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....	1.555.810	1.365.308	
<i>Sales value of production completed during the period</i>			
Acontofaktureringer / acontobetalinger.....	-925.996	-1.112.330	
<i>Invoiced on account</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	629.814	252.978	
<i>Contract work in progress, net</i>			
 Der indregnes således:			
<i>Recognised as follows:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	738.780	343.092	
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-108.966	-90.114	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>			
	629.814	252.978	
 Periodeafgrænsningsposter			11
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, pladsleje og abonnementer.			
<i>Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances, rent of space, and subscriptions.</i>			
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	
 Aktiekapital			12
<i>Share capital</i>			
aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 2.000 stk. a nom. 500 kr.....	1.000	1.000	
<i>Shares, 2.000 unit in the denomination of 500 DKK</i>			
	1.000	1.000	
 Hensættelser til udskudt skat			13
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.</i>			

NOTER
NOTES

			Note	
Udskudt skat 1. januar.....	-6.774	0		
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.664	-6.071		
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	7.081	-703		
<i>Deferred tax of the year, equity</i>				
Ændringer primo.....	1.817	0		
<i>Change to, beginning of year</i>				
Udskudt skat 31. december.....	460	-6.774		
<i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>				
Andre hensatte forpligtelser			14	
<i>Other provisions for liabilities</i>				
0-1 år.....	6.741	6.741		
<i>Provisions, expected to fall due for payment within one year</i>				
Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder og tabsgivende sager. <i>Other provisions for liabilities include provisions for warranty works and loss making cases.</i>				
Langfristede gældsforpligtelser			15	
<i>Long-term liabilities</i>				
	31/12 2023	Afdrag	Restgæld	31/12 2022
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2023		Debt	31/12 2022
	total	Repayment	outstanding	total
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities
Feriepengeindefrysning.....	18.105	0	0	17.857
	18.105	0	0	17.857

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

16

Contingencies etc.

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

The company has issued a guarantee for Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S og Karstensen Gruppen A/S' account with Spar Nord Bank A/S and Danske Bank A/S.

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

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

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2023 andrager 241.344 tkr.

Guarantees issued for prepayments etc. amounts to tDKK 241.344 at 31 December 2023.

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

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

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	2023	2022
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:		
<i>Lease liabilities (operating leases), the payment is due:</i>		
Årets ydelser.....	350	398
<i>Payments in the year</i>		
Samlede restleasingydelse.....	593	991
<i>Total residual lease liability</i>		

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kilde-skatte såsom udbytteskat mv.

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

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

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of KDK Holding Fond A/S, which serves as management company for the joint taxation.

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

17

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 betalinger vedrørende nybygning nr. 472, 473.

Assignment of payments relating to new ship, nos. 472, 473.

Transport i sikringskonti vedrørende nybygning nr. 472, 473.

Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 472, 473.

Endvidere er der afgivet ejerpantebrev nom. 4.000 tkr., med pant i Vestmolen 8, 9990 Skagen. Dette ejerpantebrev ligger ligeledes til sikkerhed for Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S' og Karstensen Gruppen A/S' mellemværende med Spar Nord Bank A/S og Danske Bank A/S.

Derudover har Spar Nord Bank ejerpantebreve i to nybygningsfartøjer for nom. 310 mio. kr.

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

In addition, Spar Nord Bank has title deeds in two new ship vessels for DKK ('000) 310,000

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

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

Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 474, 475, 477, 478, 479.

Assignment of payments relating to new ship, nos. 474, 475, 477, 478, 479.

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 474, 475, 477, 478, 479..

Assignment of escrow accounts regarding new ships, nos. 474, 475, 477, 478, 479.

Til sikkerhed for gæld til Spar Nord Bank A/S og Danske Bank A/S er der afgivet pant i selskabets kapitalandele nom. 375 tkr. i KS Elektro A/S.

As security for debt to Spar Nord Bank A/S and Danske Bank A/S, the company has pledged its equity interests of a nominal amount of DKK ('000) 375 in KS Elektro A/S.

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

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

Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 476.

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

Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 476.

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

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

18

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties are:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

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

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

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

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

Koncernregnskab

19

Consolidated Financial Statements

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

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

NOTER
NOTES
Note
Afledte finansielle instrumenter
20
Derivative financial instruments

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

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

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

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

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

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

Sikringsinstrumenter specificeres således:

The contracts are specified as follows:

Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Fremtidige pengestrømme Future cash flows	Sikrings- transaktion Hedging- transaction	Netto position Netposition
		tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
PLN	0-17 mdr.	254.217	300.989	46.772
<i>PLN</i>	<i>0-17 mth.</i>			
NOK	0-21 mdr.	248.437	229.093	-19.344
<i>NOK</i>	<i>0-21 mth.</i>			
		502.654	530.082	27.428

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

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

	Valutaterminskoi trakter Forward exchange contractt
Dagsværdi 31. december 2023:	
Aktiver	27.428
<i>Assets</i>	
	27.428
Årets værdiregulering i egenkapitalen	32.175
<i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Karstensens Skibsværft A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

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

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

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter

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

The Annual Report of Karstensens Skibsværft A/S for 2023 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 principles applied last year.

Consolidated Financial Statements

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

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

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

Cost of sales

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

Other operating income

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

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

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Indtægter af andre værdipapirer

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

Other external expenses

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

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

Staff costs

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

Other operating expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

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

Income from other securities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Skat af årets resultat

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

Tax

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

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

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

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

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.

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.

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	4-8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	4-8 år	0%

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Leasingkontrakter

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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.

Lease contracts

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

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

Financial non-current assets

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes om-sættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

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

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

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

Inventories

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

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

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

Receivables

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

Contract work in progress

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

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

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

Accruals, assets

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

Other provisions for liabilities

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

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

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

Tax payable and deferred tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

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

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

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

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities corresponds normally to nominal value.

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 pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Derivative financial instruments

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Foreign currency translation

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank cash in hand.