
NCT Offshore A/S

Nymarksgyden 58, DK-5474 Veflinge

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 37 47 45 92

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 19/4 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 19/4 2024*

Paw Cortes
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for NCT Offshore A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NCT Offshore A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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

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

Veflinge, den 19. april 2024
Veflinge, 19 April 2024

Direktion
Executive Board

Paw Cortes
direktør
Manager

Bestyrelse
Board of Directors

Poul Henrik Schou
formand
Chairman

Søren Bach Hartvigsen

Paw Cortes

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i NCT Offshore A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for NCT Offshore A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholder of NCT Offshore A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the 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.

We have audited the Financial Statements of NCT Offshore A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

Odense, den 19. april 2024
Odense, 19 April 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33722

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

NCT Offshore A/S
Nymarksgyden 58
DK-5474 Veflinge

CVR-nr: 37 47 45 92
CVR No: 37 47 45 92

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

Hjemstedskommune: Nordfyns
Municipality of reg. office: Nordfyns

Bestyrelse
Board of Directors

Poul Henrik Schou, formand (*chairman*)
Søren Bach Hartvigsen
Paw Cortes

Direktion
Executive Board

Paw Cortes

Revisor
Auditors

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	135.974	66.307	40.622	42.826	42.744
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	80.654	30.633	16.632	14.096	17.423
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.264	-4.997	-648	-582	-1.313
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	76.000	25.636	17.131	17.500	16.095
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	639.714	331.269	91.230	89.150	96.994
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	212.791	141.791	71.922	59.791	67.291
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	56	28	5	5	4
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	12,6%	9,2%	18,2%	15,8%	18,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	33,3%	42,8%	78,8%	67,1%	69,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	42,9%	24,0%	26,0%	27,5%	26,7%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	119,2%	117,7%	417,3%	208,1%	257,6%
<i>Current ratio</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive rederivirksomhed og yde worldwide offshore services samt andet dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 75.999.757, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 212.790.663.

Selskabet vurderer årets resultat som yderst tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

Valutarisici

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

Renterisici

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Eksternt miljø

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Key activities

The Company's key activities are to run a shipping business and provide worldwide offshore services as well as other related business.

Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of DKK 75,999,757, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 212,790,663.

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

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

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

Foreign exchange risks

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

Interest rate risks

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

Targets and expectations for the year ahead

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

External environment

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's review

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste		135.973.934	66.307.051
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-35.146.616	-22.582.759
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-20.173.412	-13.091.166
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		80.653.906	30.633.126
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter		3.711.645	1.108.775
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2	-8.975.794	-6.106.233
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		75.389.757	25.635.668
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	610.000	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	4	75.999.757	25.635.668
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		223.581	510.146
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Skibe		282.754.861	289.255.000
<i>Vessels</i>			
Indretning af lejede lokaler		2.330.001	71.159
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		294.333.965	0
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	579.642.408	289.836.305
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver		579.642.408	289.836.305
<i>Fixed assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		867.269	477.748
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		867.269	477.748
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.424.257	28.409.053
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		10.099.095	214.630
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		610.000	0
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>			
Periodeafgrænsningsposter	7	0	1.422.300
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		46.133.352	30.045.983
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>13.071.302</u>	<u>10.909.326</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>60.071.923</u>	<u>41.433.057</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>639.714.331</u>	<u>331.269.362</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivninger		50.486.172	54.232.868
<i>Revaluation reserve</i>			
Overført resultat		156.804.491	82.058.038
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	5.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		212.790.663	141.790.906
<i>Equity</i>			
Ansvarlig lånekapital		59.000.000	0
<i>Subordinate loan capital</i>			
Kreditinstitutter		297.021.876	114.298.741
<i>Credit institutions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	39.985.000
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	8	356.021.876	154.283.741
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Kreditinstitutter	8	24.316.366	14.375.962
<i>Credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.893.289	9.329.565
<i>Trade payables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	3.779.647	0
<i>Contract work in progress</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	8	148.971	7.783.921
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.915	3.915
<i>Payables to owners and Management</i>			
Anden gæld		6.818.201	1.484.254
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	28.941.403	2.217.098
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		70.901.792	35.194.715
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		426.923.668	189.478.456
<i>Debt</i>			
Passiver		639.714.331	331.269.362
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	13		
<i>Related parties</i>			
Begivenheder efter balancedagen	14		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	15		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	54.232.868	82.058.038	5.000.000	141.790.906
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-3.746.696	3.746.696	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	70.999.757	5.000.000	75.999.757
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	50.486.172	156.804.491	5.000.000	212.790.663

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat		75.999.757	25.635.668
<i>Result of the year</i>			
Regulering	10	24.827.561	18.088.624
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	11	17.524.138	-6.042.040
<i>Change in working capital</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		118.351.456	37.682.252
<i>Cash flow from operations before financial items</i>			
Renteindbetalinger og lignende		3.711.645	1.108.775
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-8.975.794	-6.106.233
<i>Financial expenses</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		113.087.307	32.684.794
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-310.156.920	-177.392.963
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		188.000	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-309.968.920	-177.392.963
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.375.962	-2.377.352
<i>Repayment of loans from credit institutions</i>			
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		207.039.501	114.143.453
<i>Raising of loans from credit institutions</i>			
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		6.380.050	38.838.441
<i>Raising of payables to group enterprises</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		199.043.589	150.604.542
<i>Cash flows from financing activities</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Ændring i likvider		2.161.976	5.896.373
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		10.909.326	5.012.953
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
Likvider 31. december		13.071.302	10.909.326
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		13.071.302	10.909.326
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december		13.071.302	10.909.326
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	30.549.087	19.440.150
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.080.557	1.448.297
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	455.625	149.242
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.061.347	1.545.070
<i>Other staff expenses</i>		
	35.146.616	22.582.759
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.267.963	1.288.845
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	56	28
<i>Average number of employees</i>		
	2023	2022
	DKK	DKK
2. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.644.555	2.853.441
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	5.331.239	3.252.792
<i>Other financial expenses</i>		
	8.975.794	6.106.233

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
3. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-610.000	0
	<u>-610.000</u>	<u>0</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
4. Resultatdisponering <i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	70.999.757	20.635.668
	<u>75.999.757</u>	<u>25.635.668</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.324.780	288.343.363	96.860	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	13.429.264	2.393.691	294.333.965
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-555.000	0	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>769.780</u>	<u>301.772.627</u>	<u>2.490.551</u>	<u>294.333.965</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	54.232.868	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	-3.746.696	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>50.486.172</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	814.634	53.321.231	25.701	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	212.565	16.182.707	134.849	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-481.000	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>546.199</u>	<u>69.503.938</u>	<u>160.550</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>223.581</u>	<u>282.754.861</u>	<u>2.330.001</u>	<u>294.333.965</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	0	0	0	6.622.387

6. Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*

	2023 DKK	2022 DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	7.559.292	0
Modtagne acotobetalinger <i>Payments received on account</i>	-11.338.939	0
	<u>-3.779.647</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-3.779.647	0
	<u>-3.779.647</u>	<u>0</u>

7. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedr. projekt.

Prepayments consists of prepaid expenses in relation to a project.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
8. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	59.000.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	59.000.000	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	59.000.000	0
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	47.822.777	59.045.308
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	249.199.099	55.253.433
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	297.021.876	114.298.741
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	23.901.300	14.000.858
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	415.066	375.104
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	321.338.242	128.674.703

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
8. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	39.985.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	39.985.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	148.971	7.783.921
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<u>148.971</u>	<u>47.768.921</u>

9. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

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

	2023	2022
	DKK	DKK
10. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.711.645	-1.108.775
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	8.975.794	6.106.233
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	20.173.412	13.091.166
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-610.000	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>24.827.561</u>	<u>18.088.624</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
11. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-389.521	-33.332
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-15.477.369	-16.722.716
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	33.391.028	10.714.008
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	17.524.138	-6.042.040

	2023	2022
	DKK	DKK
12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 225.000, der giver pant i skibene FREJA og COCO til en samlet regnskabsmæssig værdi af	282.754.860	289.255.000
<i>Mortgage deeds totalling kDKK 225.000, providing security in the ships FREJA and COCO at a total carrying amount of</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2023	2022
DKK	DKK

12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for PC Offshore ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of PC Offshore ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
PC Offshore ApS	Stemmemajoritet

Transaktioner ***Transactions***

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Der har i årets løb ikke været transaktioner, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.
No transactions have been made during the year, which have not been on market conditions.

Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
PC Offshore ApS	Morud

14. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for NCT Offshore A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

The Annual Report of NCT Offshore A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2023 are presented in DKK.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income statement

Revenue

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Bruttoresultat

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the parent Company.. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Udsudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udsudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Receivables

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

Contract work in progress

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

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

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

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skatte tilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskat. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial liabilities

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

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

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

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad
Return on assets

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Likviditetsgrad
Current ratio

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise .

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser
Current assets x 100 / Short-term debt