



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
DK-9900 Frederikshavn
CVR-nr. 20 22 26 70

KDK HOLDING FOND A/S
VESTRE STRANDVEJ 19, 9990 SKAGEN
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
3. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. april 2019

Jens Stadum

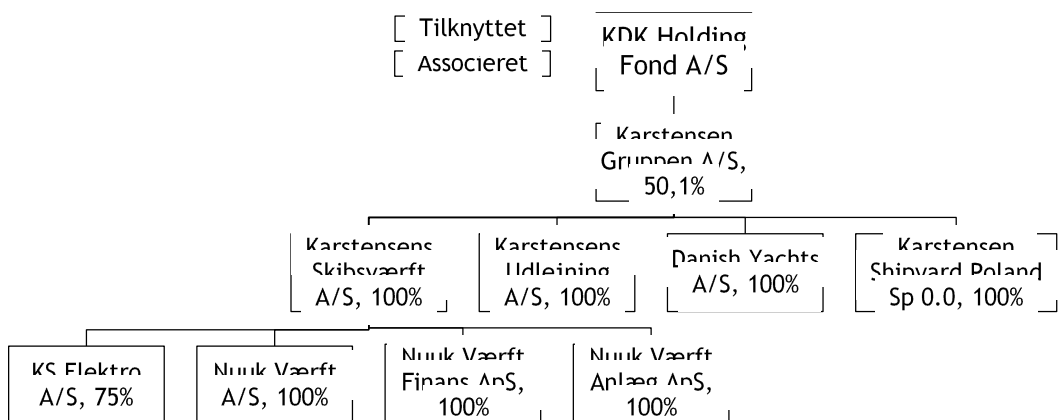
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-30

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	KDK Holding Fond A/S Vestre Strandvej 19 9990 Skagen
	CVR-nr.: 38 16 15 12 Stiftet: 1. november 2016 Hjemsted: Skagen Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Koefoed Stadum, formand Diddan Rahn Karstensen Kent Damgaard Knud Degn Karstensen
Direktion	Knud Degn Karstensen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Danske Bank Danmarksgade 70E 9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for KDK Holding Fond A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 11. april 2019

Direktion:

Knud Degn Karstensen

Bestyrelse:

Jens Koefoed Stadum
Formand

Diddan Rahn Karstensen

Kent Damgaard

Knud Degn Karstensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i KDK Holding Fond A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KDK Holding Fond A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 11. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31387

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 1 mdr. tkr.
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning.....	1.209.056	1.317.181	91.885
Bruttoresultat.....	254.220	291.802	26.997
Driftsresultat.....	22.788	76.533	9.694
Finansielle poster, netto.....	-7.901	-9.702	-8.233
Årets resultat før skat.....	14.887	66.831	1.461
Årets resultat.....	12.818	55.300	1.275
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.424	24.039	427
Balance			
Balancesum.....	741.707	510.633	433.209
Egenkapital.....	133.361	124.961	76.267
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	25.088	21.777	964
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-94.459	22.094	-36.358
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-8.520	-10.330	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-3.888	4.546	0
Pengestrømme i alt.....	-106.867	16.310	-36.358
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	0	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	461	413	375
Nøgletal			
Bruttomargin.....	21,0	22,2	29,4
Overskudsgrad.....	1,9	5,8	10,6
Soliditetsgrad.....	3,4	4,3	0,2
Egenkapitalforrentning.....	9,9	55,0	1,7
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	10,3	211,4	44,3
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	2.623	3.189	245

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

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

at drive skibsværft og enhver i forbindelse hermed hørende virksomhed, 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

Omsætningen har andraget ca. 1.2 mia. kr., og den bogførte egenkapital andrager nu ca. 133 mio. kr. Gruppen har gennemsnitlig beskæftiget 461 medarbejdere.

Karstensens Skibsværfts nybygningsafdeling har afleveret 5 nybygninger til Danmark, Sverige, Shetland og Irland. Værftet havde en forventning om at aflevere flere nybygninger i 2018; men på grund af leveringsproblemer fra værftets skrogleverandør i Polen, sker levering af disse nybygninger først i 2019

Værftet har i 2018 startet egen skrogproduktion i Polen og forventer i fremtiden at få skrog leveret til aftalte tider og dermed opnå et bedre resultat i nybygningsafdelingen.

Værftets reparationsafdeling har haft god aktivitet med mange opgaver, og leveret et tilfredsstillende resultat i et marked præget af stor konkurrence.

KS Elektro og Nuuk Værft har haft god aktivitet og har også leveret et tilfredsstillende resultat.

Karstensens Skibsværft ser positivt på 2019, med forventning om bedre resultat, selvom der fortsat er stor konkurrence på både nybygnings-og reparationsopgaver.

En ordrebeholdning på bygning af 16 nye fiskefartøjer til en samlet værdi på over 2,7 mia. kr. og udsigt til nogle større ombygningsentrepriser i reparationsafdelingen giver et godt grundlag for fremtiden. Der forventes således fortsat god aktivitet og beskæftigelse både i det kommende år- og årene derefter.

Medarbejderstaben i Skagen har i de senere år været stigende og nåede ved årets afslutning 461 medarbejdere mod 413 i 2017. Karstensen Shipyard Polen beskæftiger ved årets afslutning med egne medarbejdere og underleverandører i alt 315.

Karstensens Gruppen bruger en stor del af sin indtjening på at investere i værftsanlægget. I 2019 fortsættes investeringerne så faciliteterne tilpasses fremtiden, og dermed kan danne basis for, at den store aktivitet kan fortsætte til gavn for Karstensen Gruppens medarbejdere og lokalområdet.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat på koncernen blev et overskud på 12.818 tkr., som er væsentligt under det forventede resultat for året. Årets resultat er præget af manglende skrogleverancer fra udlandet, hvilket har medført en lavere aktivitet i året.

Ved regnskabsårets slutning udgør koncernens egenkapital 133.361 tkr.

Beskæftigelsen i koncernen er opgjort til 461 mod 413 i 2017.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

LEDELSESBERETNING

Særlige risici

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

Prisrisici

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

Valutarisici

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

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici

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

Miljøforhold

Karstensens Skibsværft A/S har to miljøgodkendelser, en for selve værftet og en for værftets malerhal.

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

Videnressourcer

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

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

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

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

Forventninger til fremtiden

Der forventes en gunstig udvikling i perioden 2019. Koncernen har som tidligere nævnt således på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i perioden 2019-21. Der budgetteres med et tilfredsstillende resultat for 2019.

Samfundsansvar

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

LEDELSESBERETNING

Samfundsansvar (fortsat)

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

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

Menneskerettigheder

Selskabets politikker for samfundsansvar omfatter politikker for menneskerettigheder med særligt fokus på selskabets udenlandske underleverandører. Det er selskabets hensigt at sikre, at leverandørernes medarbejdere har ret til at etablere fagforeninger, at mænd og kvinder er ansat på lige vilkår, og at leverandørerne ikke gør brug af børnearbejde.

Klimapåvirkning

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.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Karstensens Skibsværft A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20% ved fem medlemmer. Vi vil altid sikre, at det uanset køn er 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 2018.

Det skal dog bemærkes at bestyrelsen i KDK Holding Fond A/S og moderfonden Karstensenfonden, opfylder det fastsatte mål på 25%.

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.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.209.056	1.317.181	0	0
Vareforbrug.....		-929.223	-1.002.214	0	0
Andre driftsindtægter.....		97	75	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-25.710	-23.240	-20	-38
BRUTTORESULTAT		254.220	291.802	-20	-38
Personaleomkostninger.....	3	-212.776	-196.929	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-18.656	-18.335	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-5	0	0
DRIFTSRESULTAT		22.788	76.533	-20	-38
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	4	0	0	4.772	26.456
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		165	57	0	0
Andre finansielle indtægter.....		1.427	717	1	0
Andre finansielle omkostninger.....		-9.493	-10.476	-2.991	-2.991
RESULTAT FØR SKAT		14.887	66.831	1.762	23.427
Skat af årets resultat.....	5	-2.069	-11.531	662	666
ÅRETS RESULTAT	6	12.818	55.300	2.424	24.093

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Goodwill.....		15.844	19.067	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	15.844	19.067	0	0
Grunde og bygninger.....		79.530	82.054	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		18.964	23.487	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		230	0	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	8	98.724	105.541	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	123.720	123.973
Andre værdipapirer.....		2.793	2.690	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	9	2.793	2.690	123.720	123.973
ANLÆGSAKTIVER.....		117.361	127.298	123.720	123.973
Råvarer og hjælpematerialer.....		17.715	15.809	0	0
Varebeholdninger.....		17.715	15.809	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		182.635	76.747	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	253.307	149.258	0	0
Andre tilgodehavender.....		43.972	37.828	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	0	14.204
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	7.373	0
Periodeafgrænsningsposter.....		2.802	6.684	0	0
Tilgodehavender.....		482.716	270.517	7.373	14.204
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		57	79	0	0
Værdipapirer.....		57	79	0	0
Likvide beholdninger.....		123.858	96.930	3.279	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		624.346	383.335	10.652	14.204
AKTIVER.....		741.707	510.633	134.372	138.177

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	11	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	21.917	17.761
Overført overskud.....		24.588	21.177	2.671	3.416
Forslag til udbytte.....		0	100	0	100
Minoritetsinteresser.....		108.273	103.184	0	0
EGENKAPITAL.....		133.361	124.961	25.088	21.777
Hensættelse til udskudt skat.....		11.632	9.809	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	12	2.614	6.531	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		14.246	16.340	0	0
Gældsbev.		96.700	99.700	96.700	99.700
Ansvarlig lånekapital.....		7.500	30.030	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	104.200	129.730	96.700	99.700
Kortfristet del af langfristet gæld.	13	28.030	0	3.000	0
Gæld til pengeinstitutter.....		200.222	43.708	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	10	93.557	35.423	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		115.909	97.147	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	938	13.500
Selskabsskat.....		916	1.301	158	0
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	6.552	0
Anden gæld.....		51.266	62.023	1.936	3.200
Kortfristede gældsforpligtelser ...		489.900	239.602	12.584	16.700
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		594.100	369.332	109.284	116.400
PASSIVER.....		741.707	510.633	134.372	138.177
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	15				
Nærtstående parter	16				
Afledte finansielle instrumenter	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	21.177	100	103.184	124.961
Betalt udbytte.....			-100	-6.287	-6.387
Andre reguleringer.....		987		982	1.969
Forslag til resultatdisponering.....		2.424		10.394	12.818
Egenkapital 31. december 2018.....	500	24.588	0	108.273	133.361

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	17.761	3.416	100	21.777
Betalt udbytte.....				-100	-100
Andre reguleringer.....		987			987
Overførsel til/fra andre poster.....		-1.603	1.603		
Forslag til resultatdisponering.....		3.168	-744		2.424
Egenkapital 31. december 2018.....	500	20.313	4.275	0	25.088

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat.....	12.818	55.300	2.424	24.093
Årets afskrivninger tilbageført.....	18.656	18.335	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-97	-12	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-81	10	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-4.772	-26.456
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.068	11.531	-662	-666
Ændring i hensættelse til garantiarbejder...	-3.917	4.687	0	0
Betalt selskabsskat.....	-1.775	-19.828	14.204	-13.500
Ændring i varebeholdninger.....	-1.906	-1.795	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-242.038	-34.811	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	99.094	33.235	-13.827	16.529
Ændring i sikringskonti.....	22.719	-44.558	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFSAKTIVITET.....	-94.459	22.094	-2.633	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.657	-11.623	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	137	1.293	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-8.520	-10.330	0	0
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	2.500	5.000	0	0
Afdrag på lån.....	0	-454	0	0
Udbytte fra datterselskaber.....	0	0	6.012	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-6.388	0	-100	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-3.888	4.546	5.912	0
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-106.867	16.310	3.279	0
Likvider 1. januar.....	-22.622	-38.932	0	0
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-129.489	-22.622	3.279	0
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	70.733	21.086	3.279	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-200.222	-43.708	0	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-129.489	-22.622	3.279	0

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Nettoomsætning					1
Omsætning, Europa.....	977.828	1.359.622	0	0	
Igangværende arbejder primo.....	-616.075	-658.516	0	0	
Igangværende arbejder ultimo.....	847.303	616.075	0	0	
	1.209.056	1.317.181	0	0	
Segmentoplysninger (geografi)					
Europa.....	1.209.056	1.317.181	0	0	
	1.209.056	1.317.181	0	0	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
Værftsdrift.....	1.209.056	1.317.181	0	0	
	1.209.056	1.317.181	0	0	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO.....	537	489	20	38	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	216	69	0	0	
	753	558	20	38	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	502	468	20	38	
Andre ydelser.....	251	90	0	0	
	753	558	20	38	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 461 (2017: 413)					
Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
Løn og gager.....	182.822	169.854	0	0	
Pensioner.....	27.132	24.623	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.959	1.496	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	863	956	0	0	
	212.776	196.929	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.938	1.886	0	0	
	1.938	1.886	0	0	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder					4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	4.772	26.521	
	0	0	4.772	26.521	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	372	16.697	-662	-666	
Regulering af udskudt skat.....	1.697	-5.166	0	0	
	2.069	11.531	-662	-666	
Forslag til resultatdisponering					6
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	100	0	100	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	3.168	26.455	
Overført resultat.....	2.424	23.993	-744	-2.462	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	10.394	31.207	0	0	
	12.818	55.300	2.424	24.093	
Immaterielle anlægsaktiver					7
			<u>Koncernen</u>		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2018.....				22.557	
Kostpris 31. december 2018.....				22.557	
Afskrivninger 1. januar 2018.....				3.490	
Årets afskrivninger				3.223	
Afskrivninger 31. december 2018.....				6.713	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....				15.844	

NOTER

	Note
Materielle anlægsaktiver	8

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, Mat. anlægsaktiver driftsmateriel og inventar	under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2018.....	169.038	68.908	0
Tilgang.....	5.797	2.630	230
Afgang.....	0	-939	0
Kostpris 31. december 2018.....	174.835	70.599	230
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	86.984	45.421	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-899	
Årets afskrivninger	8.320	7.113	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	95.304	51.635	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	79.531	18.964	230

Finansielle anlægsaktiver

	9	
	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	0	367
Kostpris 31. december 2018.....	0	367
Opskrivninger 1. januar 2018.....	0	2.323
Årets opskrivninger	0	103
Opskrivninger 31. december 2018.....	0	2.426
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	0	2.793

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2018.....	100.200
Kostpris 31. december 2018.....	100.200
Opskrivninger 1. januar 2018.....	27.395
Udloddet resultat	-6.012
Årets resultat	8.116
Egenkapitalbevægelser.....	987
Opskrivninger 31. december 2018.....	30.486
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....	3.623
Afskrivninger på goodwill.....	3.344
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....	6.967
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	123.719

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Karstensen Gruppen A/S, Skagen.....	209.161	16.199	50,1 %
- Karstensens Skibsværft A/S, Skagen.....	96.367	-5.674	100 %
- - KS Elektro A/S, Skagen.....	15.607	9.242	75 %
- - Nuuk Værft A/S, Grønland.....	11.697	-353	100 %
- - Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland.....	11.304	869	100 %
- - Nuuk Værft Finans ApS, Grønland.....	16.712	468	100 %
- - Intern avance, Grønland.....	-39	6	100 %
- Karstensens Udlejning A/S, Skagen.....	43.524	4.508	100 %
- Danish Yachts A/S, Skagen.....	51.855	17.461	100 %
- Karstensen Shipyard Zoo, Polen.....	8.430	-249	100 %

Igangværende arbejder for fremmed regning

10

Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	847.303	616.075	0	0
Acontofaktureringer.....	-687.553	-502.240	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	159.750	113.835	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	253.307	149.258	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-93.557	-35.423	0	0
	159.750	113.835	0	0

NOTER

	2018 tkr.	2017 tkr.	Note
Selskabskapital			11
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktie, 1 stk. a nom. 500.000 kr.....	500	500	
	500	500	

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Andre hensatte forpligtelser					12
0-1 år.....	2.614	6.531	0	0	

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder.

	Koncernen					
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Gældsbrief.....	99.700	3.000	0	99.700	0	
Ansvarlig lånekapital.....	32.530	25.030	0	30.030	0	
	132.230	28.030	0	129.730	0	
	Moderselskabet					
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Gældsbrief.....	99.700	3.000	0	99.700	0	
	99.700	3.000	0	99.700	0	

NOTER

Note

Eventualposter mv.

14

Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse.....	458	481	0	0
Samlet restleasingydelse.....	1.281	978	0	0

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti på leverede/ombyggede skibe samt udført arbejde.

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2018 andraget 338.022 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 158 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern

15

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygningerne nr. 444, 446
- Transport i sikringskonto vedrørende nybygningerne nr. 444, 446

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 442, 443, 445, 447, 448, 449
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 442, 443, 445, 447, 449, 451, 454

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Bygninger, beddinge.....	57.617	30.540	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

Bygninger, beddinge..... 57.617 30.540 0 0

Sikkerhedsstillelser - moderselskabet

Til sikkerhed for gældsbevis er der afgivet pant i kapitalandele i datterselskaber, pantet er sekundært.

NOTER

Note

Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

16

Bestemmende indflydelse

Karstensenfonden.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet 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.

Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumentet valutaterminskontrakter.

17

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige pengestrømme i NOK for i alt 235.983 tNOK og i PLN for i alt 53.866 tPLN. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 7.319 DKK tkr. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KDK Holding Fond A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening.

Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under anlægsaktiver som goodwill og bygninger og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 24.269 tkr.

Minoritetsinteresser

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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.

Indtægter af andre værdipapirer

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger på lejet grund.....	5-30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-8 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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 nominel værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 kassekredit og likvide beholdninger.