



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 2020**  
**4. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. maj 2021

---

Jens Stadum

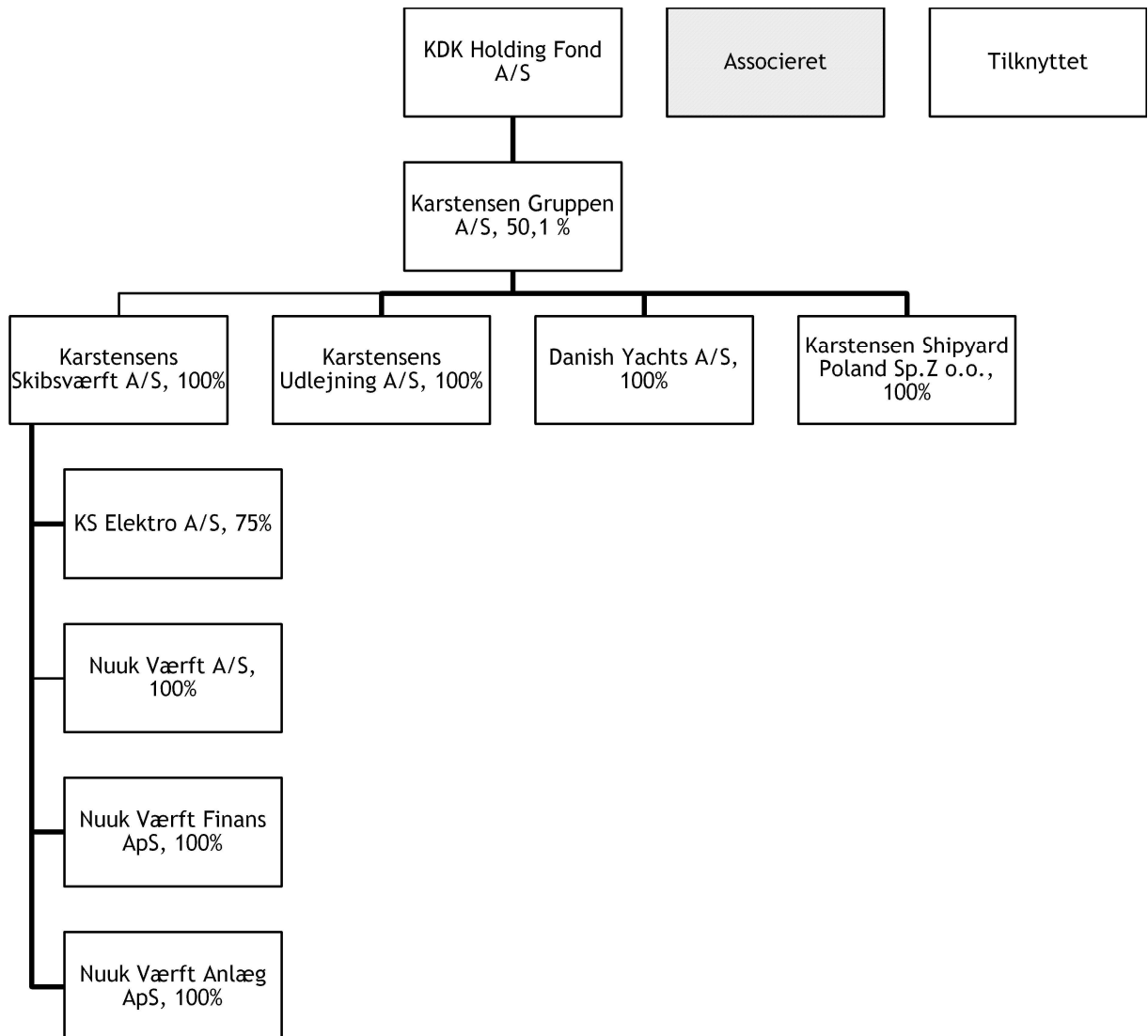
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-12
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-26
Anvendt regnskabspraksis.....	27-31

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Jens Koefoed Stadum, formand Diddan Rahn Karstensen Kent Damgaard Knud Degn Karstensen
<b>Direktion</b>	Knud Degn Karstensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Danmarksgade 70E 9900 Frederikshavn
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 3. maj 2021

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 regnskabsbrugere 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 3. maj 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31387

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning.....	1.416.564	1.282.370	1.209.056	1.317.181
Bruttoresultat.....	269.244	290.952	254.240	291.839
Resultat af primær drift.....	2.463	38.320	22.788	76.533
Finansielle poster, netto.....	-9.041	-11.616	-7.901	-9.702
Årets resultat før skat.....	-6.578	26.704	14.887	66.831
Årets resultat.....	-2.785	25.933	12.818	55.300
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-4.077	9.212	2.424	24.039
<b>Balance</b>				
Balancesum.....	831.817	735.903	741.707	510.633
Egenkapital.....	144.960	165.057	133.361	124.961
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	28.240	38.614	25.088	21.777
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	80.683	-44.971	-94.459	22.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-8.656	-19.825	-8.520	-10.330
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	10.565	-23.765	-3.888	4.546
Pengestrømme i alt.....	82.592	-88.561	-106.867	16.310
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-8.147	-22.660	-8.657	0
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>552</b>	<b>490</b>	<b>461</b>	<b>413</b>
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin.....	19,0	22,7	21,0	22,2
Overskudsgrad.....	0,2	3,0	1,9	5,8
Soliditetsgrad.....	3,4	5,2	3,4	4,3
Indeks for nettoomsætning.....	108	97	92	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	2.566	2.617	2.623	3.189

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:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

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

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

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen har andraget 1.417 mio. kr., og den bogførte egenkapital i koncernen andrager nu 145 mio. kr. Koncernen har gennemsnitligt beskæftiget 552 medarbejdere.

Karstensens Skibsværfts nybygningsafdeling har afleveret 5 nybygninger til danske og udlandske kunder.

Nybygningsafdelingen oplevede store forsinkelser på de resterende skrogleverancer fra eksterne leverandører samt komponenter fra underleverandører. Dette har været medvirkende til at, udrustningen i Skagen ikke forløb som forventet, og dermed blev væsentligt mere omkostningskrævende end budgetteret.

Endvidere har værftet afholdt udviklingsomkostninger i forbindelse med byggeri af en ny type fersk fisk-trawlere, hvilket har været en bevidst strategi, så værftet ikke kun er afhængige af at skulle bygge pelagiske trawlere i fremtiden.

Endelig har Covid-19 pandemien medført større omkostninger til sygeløn og større lønomkostninger i forbindelse med udenlandske medarbejdere samt perioder med delvis nedlukning.

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

Koncernen forventer et positivt resultat i 2021 med de forventninger og gener COVID-19 hidtil har medført og formentligt vil påvirke værftet med resten af året.

En ordrebeholdning på 16 nye fiskefartøjer giver et godt grundlag for fremtiden.

Karstensens Gruppen bruger en stor del af sin indtjening på at investere i værftsanlægget. I 2021 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 blev et underskud på 2.785 tkr., som er under det forventede resultat for året. Årets resultat er påvirket af forsinkede skrogleverancer fra Polen.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 144.960 tkr.

Beskæftigelsen er opgjort til 552 mod 490 i 2019.

## LEDELSESBERETNING

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling. Den verserende krise pga. COVID-19 har indtil nu ikke påvirket koncernens økonomi, og den forventes ikke at have væsentlig påvirkning. Virksomheden følger sundhedsstyrelsens anbefalinger og har indrettet sig herefter uden nævneværdig gene for koncernens drift og økonomi.

### Finansielle 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 Eurolande. Det er selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici, der opstår ved indgåelse af nybygningskontrakter og større ombygningskontrakter. Afdækningen sker via valutaterminforretninger.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### Renterisici:

Da den rentebærende gæld udgør et mindre beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet ikke 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 selskabets primære aktivitet med bygning og reparation af skibe, at levere kvalitet til tiden, individuelle løsninger og rigtig pris. Dette stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser.

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

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

## LEDELSESBERETNING

### 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.

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer i maskiner og inventar for ca. 8.147 tkr.

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

### Forventninger til fremtiden

koncernen har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2021-23. Der budgetteres med et positivt resultat for 2021.

### Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

### 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.

## LEDELSESBERETNING

### **Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

KDK Holding Fond 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 KDK Holding Fond A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20% ved fem medlemmer. Vi vil altid sikre, at uanset køn er det de samme kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og at valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for. Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 25% pr. 31. december 2020.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i KDK Holding Fond 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	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>1.416.564</b>	<b>1.282.370</b>	0	0
Vareforbrug.....		-1.111.214	-966.508	0	0
Andre driftsindtægter.....		46	235	0	0
Eksterne omkostninger.....	3	-36.152	-25.145	-22	-25
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>269.244</b>	<b>290.952</b>	<b>-22</b>	<b>-25</b>
Personaleomkostninger.....	2	-248.232	-233.931	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-18.195	-18.701	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-354	0	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.463</b>	<b>38.320</b>	<b>-22</b>	<b>-25</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	0	0	-2.107	11.493
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		42	32	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	1.957	2.132	0	19
Andre finansielle omkostninger.....	6	-11.040	-13.780	-2.500	-2.923
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-6.578</b>	<b>26.704</b>	<b>-4.629</b>	<b>8.564</b>
Skat af årets resultat.....	7	3.793	-771	552	648
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>-2.785</b>	<b>25.933</b>	<b>-4.077</b>	<b>9.212</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		657	38	0	0
Goodwill.....		9.399	12.622	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>10.056</b>	<b>12.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		79.335	83.965	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		16.180	19.153	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		206	184	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>95.721</b>	<b>103.302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	126.013	137.924
Andre værdipapirer.....		2.778	2.769	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>2.778</b>	<b>2.769</b>	<b>126.013</b>	<b>137.924</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>108.555</b>	<b>118.731</b>	<b>126.013</b>	<b>137.924</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		24.420	22.595	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>24.420</b>	<b>22.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		160.384	98.870	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	12	296.784	374.764	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	13	0	0	438	0
Andre tilgodehavender.....		48.358	75.846	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		2.327	315	3.288	1.353
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	114	5.800
Periodeafgrænsningsposter.....		3.233	2.739	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>511.086</b>	<b>552.534</b>	<b>3.840</b>	<b>7.153</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		66	71	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>66</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>187.690</b>	<b>41.972</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>723.262</b>	<b>617.172</b>	<b>3.843</b>	<b>7.157</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>831.817</b>	<b>735.903</b>	<b>129.856</b>	<b>145.081</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....	14	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	25.813	34.217
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-6.030	0	0	0
Dagsværdireserçe for valutaomregning af udenlandsk.....		-268	0	0	0
Overført overskud.....		33.838	38.114	1.727	3.897
Forslag til udbytte.....		200	0	200	0
Minoritetsinteresser.....		116.720	126.443	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>144.960</b>	<b>165.057</b>	<b>28.240</b>	<b>38.614</b>
Udskudt skatteaktiv.....	13	473	8.606	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	15	8.047	5.919	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>8.520</b>	<b>14.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital.....		8.900	7.500	0	0
Gældsbev.....		92.700	95.200	92.700	95.200
Feriepenge til indefrysning.....		22.520	7.112	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>16</b>	<b>124.120</b>	<b>109.812</b>	<b>92.700</b>	<b>95.200</b>
Gældsbeve.....		2.500	1.500	2.500	1.500
Gæld til pengeinstitutter.....		245.048	244.757	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	12	130.283	36.063	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		113.066	112.063	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.844	8.171
Afledte finansielle instrumenter...	17	11.807	0	0	0
Anden gæld.....		51.513	52.126	2.572	1.596
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>554.217</b>	<b>446.509</b>	<b>8.916</b>	<b>11.267</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>678.337</b>	<b>556.321</b>	<b>101.616</b>	<b>106.467</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>831.817</b>	<b>735.903</b>	<b>129.856</b>	<b>145.081</b>
Eventualposter mv.....	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	19				
Nærtstående parter	20				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Koncernen					I alt
	Selskabs- kapital	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar 2020..	500	0	38.114	0	126.443	165.057
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			-4.276	200	1.291	-2.785
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....					-4.743	-4.743
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Andre reguleringer.....					-6.271	-6.271
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering .....		-7.999				-7.999
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>		1.701				1.701
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>500</b>	<b>-6.298</b>	<b>33.838</b>	<b>200</b>	<b>116.720</b>	<b>144.960</b>

	Koncernen		I alt
	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Dagsværdi- reserve for valuta- omregning af udenlandsk	
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>			
Årets værdiregulering .....	-7.731	-268	-7.999
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>	<b>1.701</b>		<b>1.701</b>
<b>Reserver 31. december 2020.....</b>	<b>-6.030</b>	<b>-268</b>	<b>-6.298</b>



**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	500	34.217	3.897	0	38.614
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.		-2.107	-2.170	200	-4.077
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		-267			-267
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		-6.030			-6.030
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>500</b>	<b>25.813</b>	<b>1.727</b>	<b>200</b>	<b>28.240</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Årets resultat.....	-2.785	25.933	-4.077	9.212
Årets afskrivninger tilbageført.....	18.195	18.701	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-46	-235	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	5	10	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	2.107	-11.494
Skat af årets resultat tilbageført.....	-3.793	771	-552	-648
Betalt selskabsskat.....	-2.808	-7.396	3.865	-5.841
Ændring i varebeholdninger.....	-1.825	-4.880	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	39.837	-30.037	0	0
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	2.128	3.304	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	94.609	-89.002	-3.351	6.893
Ændring i sikringskonti.....	-62.834	37.860	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>80.683</b>	<b>-44.971</b>	<b>-2.008</b>	<b>-1.878</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-846	-43	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.147	-22.660	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	337	2.878	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-8.656</b>	<b>-19.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....	-1.500	-28.030	-1.500	-3.000
Andre ændringer i langfristet gæld.....	16.808	7.112	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-4.743	-2.847	0	0
Modtaget udbytte fra kapitalandele.....	0	0	3.507	1.603
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>10.565</b>	<b>-23.765</b>	<b>2.007</b>	<b>-1.397</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>82.592</b>	<b>-88.561</b>	<b>-1</b>	<b>-3.275</b>
Likvider 1. januar.....	-218.050	-129.489	4	3.279
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-135.458</b>	<b>-218.050</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	187.689	41.972	3	4
Heraf sikringskonti.....	-78.099	-15.265	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-245.048	-244.757	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-135.458</b>	<b>-218.050</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2019 tkr.	2019 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
Omsætning, Europa.....	1.009.307	1.075.293	0	0	
Igangværende arbejder, primo.....	-1.054.380	-847.303	0	0	
Igangværende arbejder, ultimo.....	1.461.637	1.054.380	0	0	
	<b>1.416.564</b>	<b>1.282.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Europa.....	1.416.564	1.282.370	0	0	
	<b>1.416.564</b>	<b>1.282.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>					
Værftsdrift.....	1.416.564	1.282.370	0	0	
	<b>1.416.564</b>	<b>1.282.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	552	490	1	1	
Løn og gager.....	210.470	200.481	0	0	
Pensioner.....	33.377	29.158	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	2.952	2.901	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.433	1.391	0	0	
	<b>248.232</b>	<b>233.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.935	1.848	0	0	
	<b>1.935</b>	<b>1.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>3</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	534	559	50	32	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	181	186	0	0	
	<b>715</b>	<b>745</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	557	558	50	32	
Andre ydelser.....	158	187	0	0	
	<b>715</b>	<b>745</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>4</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- virksomheder.....	0	0	-2.107	11.493	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.107</b>	<b>11.493</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.957	2.132	0	19	
	<b>1.957</b>	<b>2.132</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>6</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	11.040	13.780	2.500	2.923	
	<b>11.040</b>	<b>13.780</b>	<b>2.500</b>	<b>2.923</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.993	3.562	-114	-648	
Regulering af udskudt skat.....	-7.786	-2.791	-438	0	
	<b>-3.793</b>	<b>771</b>	<b>-552</b>	<b>-648</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>8</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	200	0	200	0	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-2.107	11.494	
Overført resultat.....	-4.276	22.616	-2.170	-2.282	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.291	1.942	0	0	
	<b>-2.785</b>	<b>25.933</b>	<b>-4.077</b>	<b>9.212</b>	

## NOTER

## Immaterielle anlægsaktiver

Note

9

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2020.....	43	22.557
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-3	0
Tilgang.....	846	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>886</b>	<b>22.557</b>
Afskrivninger 1. januar 2020.....	5	9.935
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-5	0
Årets afskrivninger .....	229	3.223
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>229</b>	<b>13.158</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>657</b>	<b>9.399</b>

## Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2020.....	187.737	76.572	184
Valutakursregulering.....	-234	-556	0
Tilgang.....	3.069	5.056	206
Afgang.....	0	-632	-184
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>190.572</b>	<b>80.440</b>	<b>206</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	103.772	57.419	
Valutakursregulering.....	-5	-70	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-320	
Årets afskrivninger .....	7.470	7.231	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>111.237</b>	<b>64.260</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>79.335</b>	<b>16.180</b>	<b>206</b>

## Finansielle anlægsaktiver

11

	Koncernen
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2020.....	367
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>367</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	2.402
Årets værdireguleringer .....	9
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>2.411</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>2.778</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	<b>Moder- selskabet</b>
	<b>Kapitalandele i dattervirk- somheder</b>
Kostpris 1. januar 2020.....	100.200
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>100.200</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	48.034
Udloddet resultat .....	-3.507
Årets resultat .....	1.237
Egenkapitalbevægelser.....	-6.297
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>39.467</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....	10.310
Afskrivninger på goodwill.....	3.344
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....</b>	<b>13.654</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>126.013</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Karstensen Gruppen A/S, Skagen.....	227.086	2.469	50,1 %
- Karstensens Skibsværft A/S, Skagen.....	80.291	-13.359	100 %
- - KS Elektro A/S, Skagen.....	13.614	238	75 %
- - Nuuk Værft ApS, Grønland.....	13.186	1.000	100 %
- - Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland.....	13.181	935	100 %
- - Nuuk Værft Finans ApS, Grønland.....	17.728	525	100 %
- - Intern avance, Grønland.....	-28	6	100 %
- Karstensens Udlejning A/S, Skagen.....	38.685	5.298	100 %
- Danish Yachts A/S, Skagen.....	40.362	12.983	100 %
- Karstensen Shipyard, Polen.....	11.951	-2.517	100 %

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					12
Salgsværdi af udført arbejde.....	1.461.637	1.054.380	0	0	
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-1.295.136	-715.679	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>166.501</b>	<b>338.701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	296.784	374.764	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-130.283	-36.063	0	0	
	<b>166.501</b>	<b>338.701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Udskudt skatteaktiv**

13

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-8.606	-11.397	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	8.133	2.791	438	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>-473</b>	<b>-8.606</b>	<b>438</b>	<b>0</b>

Selskabet forventer at kunne anvende det udskudte skatteaktiv inden for 3-5 år

	2020 tkr.	2019 tkr.
	<b>Selskabskapital</b>	
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktie, 1 stk. a nom. 500.000 kr.....	500	500
	<b>500</b>	<b>500</b>

14

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				
0-1 år.....	8.047	5.918	0	0

15

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder.

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

16

	<b>Koncernen</b>			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital.....	8.900	0	8.900	7.500
Gældsbrief.....	95.200	2.500	95.200	96.700
Feriepenge til indefrysning.....	22.520	0	22.520	7.112
	<b>126.620</b>	<b>2.500</b>	<b>126.620</b>	<b>111.312</b>
	<b>Moderselskabet</b>			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gældsbrief.....	95.200	2.500	95.200	95.200
	<b>95.200</b>	<b>2.500</b>	<b>95.200</b>	<b>95.200</b>

## Afledte finansielle instrumenter

17

Som led i sikring af transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumentet valutaterminskontrakter.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige pengestrømme i NOK for i alt 331.350 tNOK og i PLN for i alt 189.088 tPLN. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 11.807 tDKK. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.



## NOTER

Note

Eventualposter mv.

18

## Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Årets ydelse.....	569	613	0	0
Samlet restleasingydelse.....	1.119	1.695	0	0
	<b>1.688</b>	<b>2.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2020 andrager 344.239 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 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern**

19

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygningerne nr. 452, 453, 455, 456, 462, 464, 467.
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 452, 453, 455, 456, 464.

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 451, 457, 459, 463, 465, 466, 468
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 451, 457, 458, 459, 463, 466, 467, 468.

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.....	54.762	30.540	0	0
Virksomhedspant.....	68.033	200.000	0	0
Kapitalandele i datterselskaber.....	0	0	126.013	501

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor datterselskabernes mellemværende med pengeinstitutter.

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

20

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Karstensenfonden, der er ultimativ hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KDK Holding Fond A/S for 2020 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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, 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 dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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

### Indtægter af andre værdipapirer

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

### 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.

### 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

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrives over 3-6 år.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.....	5-30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Varebeholdninger**

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

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

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

**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**

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.

**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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 lånoptagelse 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.

## 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.