



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 17, 9990 SKAGEN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**  
**6. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. juni 2023

---

Jens Stadum

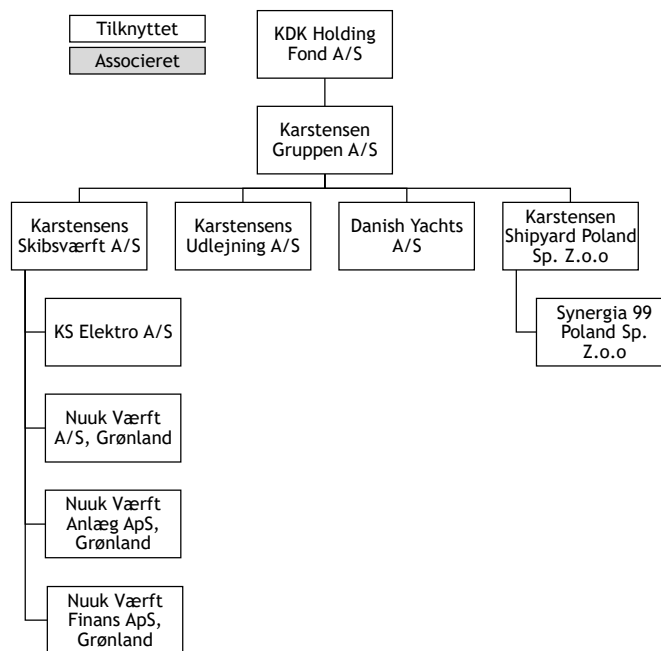
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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.....	9-13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	14
Balance.....	15-17
Egenkapitalopgørelse.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-30
Anvendt regnskabspraksis.....	31-36

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	KDK Holding Fond A/S Vestre Strandvej 17 9990 Skagen  CVR-nr.: 38 16 15 12 Stiftet: 1. november 2016 Kommune: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jens Koefoed Stadum, formand Knud Degn Karstensen Kent Damgaard Diddan Rahn Karstensen
<b>Direktion</b>	Knud Degn Karstensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S Prinsensgade 11 9000 Aalborg  Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9000 Aalborg
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatanpartsselskab Frederikshavnsvej 215 9800 Hjørring

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 6. juni 2023

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Knud Degn Karstensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jens Koefoed Stadum  
Formand

\_\_\_\_\_  
Knud Degn Karstensen

\_\_\_\_\_  
Kent Damgaard

\_\_\_\_\_  
Diddan Rahn 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 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 6. juni 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31387

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	1.767.515	1.439.713	1.416.564	1.282.370	1.209.056
Bruttoresultat.....	270.315	293.425	269.244	290.978	254.240
Resultat af primær drift.....	1.274	33.493	2.463	38.320	22.788
Finansielle poster, netto.....	-5.164	-11.410	-9.041	-11.616	-7.901
Årets resultat før skat.....	-3.890	22.083	-6.578	26.704	14.887
Årets resultat.....	1.731	19.714	-2.785	25.933	12.818
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-1.272	7.117	-4.077	9.212	2.424
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.051.803	752.543	831.817	735.903	741.707
Egenkapital.....	168.543	172.339	144.960	165.057	133.361
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	36.318	39.097	28.240	38.614	25.088
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-85.089	83.545	80.683	-44.971	-94.459
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-144.245	-5.777	-8.656	-19.825	-8.520
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	171.191	-48.423	10.565	-23.765	-3.888
Pengestrømme i alt.....	-58.143	29.345	82.592	-88.561	-106.867
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-144.245	-5.807	-8.147	-22.660	-8.657
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>513</b>	<b>506</b>	<b>490</b>	<b>461</b>	<b>413</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	15,3	20,4	19,0	22,7	21,0
Overskudsgrad.....	0,1	2,3	0,0	3,0	1,9
Soliditetsgrad.....	3,5	5,2	3,4	5,2	3,4
Indeks for nettoomsætning.....	146	119	117	106	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	3.445	2.845	2.891	2.782	2.927

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 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

Koncernen har i 2022 haft en utilfredsstillende indtjening.

Nybygningsafdelingen har i 2022 arbejdet med fastpriskontrakter, som var indgået før krigen mellem Rusland og Ukraine. Disse projekter er blevet påvirket af stigende omkostninger til materialeindkøb og dermed bidraget med mindre indtjening.

Nybygningsafdelingen oplevede forsinkelser på komponenter fra underleverandører. Dette har været medvirkende til, at udrustningen i Skagen ikke forløb som forventet, og dermed blev mere omkostningskrævende end budgetteret.

Nybygningsafdelingen har i 2022 investeret 6 mio. kr. i forbindelse med byggeri af en ny type ferskfisk-trawlere, hvilket har været en bevidst strategi, så værftet ikke kun er afhængige af at skulle bygge pelagiske trawlere i fremtiden.

Værftet har i 2022 afleveret 8 nybygninger til udenlandske og danske kunder. Værftets nybygningsordrebeholdning er på 20 fartøjer, som skal afleveres i 2023-25.

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

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

Selskabet har i 2022 investeret 5,7 mio. kr. i nyt ERP-system.

Karstensen Shipyard Poland (KS PL) har i 2022 leveret 5 skrog til Karstensens Skibsværft, Skagen i henhold til indgåede aftaler og har leveret et tilfredsstillende resultat. KS PL har i oktober 2022 købt skrogværft i Gdansk, Polen og dermed fremtidssikret og givet mulighed for at kunne optimere skrogproduktionen på egne faciliteter. Det nye anlæg i Gdansk har store byggebeddinge med tilhørende krandækning og eget kajanlæg. KS Polen har begyndt produktionen i Gdansk og fraflytter de lejede faciliteter i Gdynia juni 2023.

Nuuk Værft har i 2022 haft en meget god aktivitet med et meget tilfredsstillende resultat.

KS Elektro har haft god aktivitet men utilfredsstillende resultat på grund af prisstigning på især kabler og dermed mindre dækningsbidrag på leverede nybygninger.

## LEDELSESBERETNING

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et underskud på 1.272 tkr., som er lavere end forventet. Årets resultat er præget af prisstigninger og forsinket levering af komponenter fra underleverandører samt udviklingsomkostninger til bygning af nye fartøjstyper.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 36.318 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 25,3%.

Koncernes egenkapital er i regnskabsåret negativt påvirket med netto 2,5 mio. kr. grundet regulering af indgåede valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige køb i fremmed valuta, som nu samlet påvirker egenkapitalen med minus 6,5 mio. kr.

Beskæftigelsen er opgjort til 513 mod 506 i 2021.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling. Den verserende krig mellem Rusland og Ukraine vil påvirke regnskabsresultatet for 2023, men er ikke eksistenstruende for værftet.

### 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:

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

#### Valutarisici:

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

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### Renterisici:

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

### Miljøforhold

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

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

## LEDELSESBERETNING

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

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

### 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. 144.245 tkr. Beløbet er påvirket af koncerns køb af skibsværft i Polen.

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

### Forventninger til fremtiden

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

koncernen har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2023-25. Der budgetteres med et bedre resultat for 2023. Koncernen budgetterer med et overskud i størrelsesorden 2-7 mio. kr. for 2023 som resultat af prisstigninger på materialer mv. efter Ukraine-krisen. Selskabet har finansiering på plads for alle indgået projekter. Selskabet har i 2022 købt et værft i Polen med egne midler, men forventer at der optages et langfristet lån i 2023. For 2024 forventer selskabet et overskud på ca. 35-45 mio. kr.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel*

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.

Koncernen 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.

#### *Sociale og personaleforhold*

Selskabet tilstræber til en hver tid at sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø, hvor vi gennem samarbejds- og sikkerhedsudvalg koordinerer og udvikler personaleforhold, herunder trivsel, sundhed og sikkerhedsforhold. Selskabet har generelt en høj sikkerhedskultur, som løbende monitoreres og udvikles i forhold til behov, tendenser og tilgængelige løsninger.

Selskabet forventer ligeledes, at alle samarbejdspartnere stiller med uddannet arbejdskraft, som er sikret et godt fysisk og socialt arbejdsmiljø.

#### *Respekt for menneskerettigheder*

Koncernens 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.

#### *Miljø- og klimapåvirkning*

Koncernen 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.

Det har været ledelsens opfattelse, at selskabet har foretaget investeringer, der har reduceret energiforbruget i året.

#### *Bekæmpelse af korruption og bestikkelse*

Koncernen opererer internationalt og tolererer ikke korruption eller bestikkelse. Dette accepteres heller ikke af koncernen. Risiko for korruption og bestikkelse anses for at være lav henset til selskabets forretningsområde og kontroller. Der er i 2022 ikke modtaget information om, at der skulle være tilfælde af korruption eller bestikkelse hos selskabet eller hos forretningspartnere.

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

Selskabet og koncernen 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 2022.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i koncernen med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Politikken på området er, at vi ønsker at have en åben og fordomsfri

## LEDELSESBERETNING

### **Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)**

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. Karstensen Gruppen 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.

### **Redegørelse for dataetik**

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>1.767.515</b>	<b>1.439.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-1.459.741	-1.109.174	0	0
Andre driftsindtægter.....		4.208	30	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-41.667	-37.144	-29	-27
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>270.315</b>	<b>293.425</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
Personaleomkostninger.....	3	-253.360	-243.445	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-15.674	-16.337	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-7	-150	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>1.274</b>	<b>33.493</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	0	0	620	9.043
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		15	56	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	8.864	4.134	2	3
Andre finansielle omkostninger.....	6	-14.043	-15.600	-2.399	-2.446
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-3.890</b>	<b>22.083</b>	<b>-1.806</b>	<b>6.573</b>
Skat af årets resultat.....	7	5.621	-2.369	534	544
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>1.731</b>	<b>19.714</b>	<b>-1.272</b>	<b>7.117</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		0	218	0	0
Goodwill.....		2.954	6.177	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>2.954</b>	<b>6.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		230.765	74.903	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		12.689	13.705	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		3.262	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>246.716</b>	<b>88.608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	135.705	138.997
Andre værdipapirer.....		2.798	2.783	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>2.798</b>	<b>2.783</b>	<b>135.705</b>	<b>138.997</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>252.468</b>	<b>97.786</b>	<b>135.705</b>	<b>138.997</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		40.475	26.815	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>40.475</b>	<b>26.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		128.141	102.885	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	12	434.053	267.860	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	13	10.125	0	695	360
Andre tilgodehavender.....		73.715	47.890	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		876	0	876	1.041
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.054	2.629
Periodeafgrænsningsposter.....	14	10.469	5.652	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>657.379</b>	<b>424.287</b>	<b>4.625</b>	<b>4.030</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	15	117	92	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>117</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>101.364</b>	<b>203.563</b>	<b>3.415</b>	<b>3.297</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>799.335</b>	<b>654.757</b>	<b>8.040</b>	<b>7.327</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.051.803</b>	<b>752.543</b>	<b>143.745</b>	<b>146.324</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Selskabskapital.....	16	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	35.505	36.291
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-3.275	-2.022	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-488	-335	0	0
Overført resultat.....		39.382	40.854	113	2.206
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		200	100	200	100
Minoritetsinteresser.....		132.224	133.242	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>168.543</b>	<b>172.339</b>	<b>36.318</b>	<b>39.097</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	17	27.209	1.528	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	18	8.288	8.727	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>35.497</b>	<b>10.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital.....		10.000	8.900	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.716	0	0	0
Gældsbeholdning.....		87.700	90.200	87.700	90.200
Feriepengeindfrysning.....		23.177	22.631	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>19</b>	<b>122.593</b>	<b>121.731</b>	<b>87.700</b>	<b>90.200</b>
Gældsbeholdning.....		2.500	2.500	2.500	2.500
Gæld til pengeinstitutter.....		374.482	199.217	0	0
Leasingforpligtelser.....		858	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	12	160.174	108.236	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		141.520	94.708	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	11.171	12.752
Selskabsskat.....		2.420	440	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.855	0
Afledte finansielle instrumenter...	20	4.758	1.550	0	0
Anden gæld.....		38.458	41.567	3.201	1.775
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>725.170</b>	<b>448.218</b>	<b>19.727</b>	<b>17.027</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT)	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		847.763	569.949	107.427	107.227
PASSIVER.....		1.051.803	752.543	143.745	146.324
Eventualposter mv.	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2				
Koncernregnskab	24				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Koncernen					
	Selskabs- kapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2022..	500	-2.357	40.854	100	133.242	172.339
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			-1.472	200	3.003	1.731
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....				-100	-2.620	-2.720
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering.....		-1.760			-1.401	-3.161
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>		<b>354</b>				<b>354</b>
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>500</b>	<b>-3.763</b>	<b>39.382</b>	<b>200</b>	<b>132.224</b>	<b>168.543</b>

	Koncernen		
	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	I alt
Reserver 1. januar 2022.....	-2.022	-335	-2.357
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>			
Årets værdiregulering.....	-1.607	-153	-1.760
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>	<b>354</b>		<b>354</b>
<b>Reserver 31. december 2022.....</b>	<b>-3.275</b>	<b>-488</b>	<b>-3.763</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2022.....	500	36.292	2.205	100	39.097
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.		620	-2.092	200	-1.272
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-100	-100
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		-1.407			-1.407
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>500</b>	<b>35.505</b>	<b>113</b>	<b>200</b>	<b>36.318</b>

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Årets resultat.....	1.731	19.714	-1.272	7.117
Årets afskrivninger tilbageført.....	15.674	16.337	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-30	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-40	-30	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-620	-9.043
Skat af årets resultat tilbageført.....	-5.621	2.369	-534	-544
Betalt selskabsskat.....	-340	-693	2.794	353
Ændring i varebeholdninger.....	-13.660	-2.395	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-222.091	84.472	0	0
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-439	680	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	95.641	-50.350	-155	8.111
Ændring i sikringskonti.....	44.056	13.471	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-85.089</b>	<b>83.545</b>	<b>213</b>	<b>5.994</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-144.245	-5.807	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	30	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-144.245</b>	<b>-5.777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	1.100	0	0	0
Afdrag på lån.....	-2.500	-2.500	-2.500	-2.500
Andre ændringer i langfristet gæld.....	46	111	0	0
Ændring i driftskredit.....	175.265	-45.834	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.720	-200	-100	-200
Modtaget udbytte fra kapitalandele.....	0	0	2.505	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>171.191</b>	<b>-48.423</b>	<b>-95</b>	<b>-2.700</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-58.143</b>	<b>29.345</b>	<b>118</b>	<b>3.294</b>
Likvider 1. januar.....	138.935	109.590	3.297	3
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>80.792</b>	<b>138.935</b>	<b>3.415</b>	<b>3.297</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	101.364	203.563	3.415	3.297
Heraf sikringskonti.....	-20.572	-64.628	0	0
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>80.792</b>	<b>138.935</b>	<b>3.415</b>	<b>3.297</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
Omsætning, Europa.....	1.236.433	1.699.856	0	0	
Igangværende arbejder, primo.....	-1.201.494	-1.461.637	0	0	
Igangværende arbejder, ultimo.....	1.732.576	1.201.494	0	0	
	<b>1.767.515</b>	<b>1.439.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Europa.....	1.767.515	1.439.713	0	0	
	<b>1.767.515</b>	<b>1.439.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>					
Værftsdrift.....	1.767.515	1.439.713	0	0	
	<b>1.767.515</b>	<b>1.439.713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	654	719	54	43	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	257	176	0	0	
	<b>911</b>	<b>895</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	567	415	34	23	
Andre ydelser.....	344	480	20	20	
	<b>911</b>	<b>895</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	513	506	1	1	
Løn og gager.....	213.719	207.712	0	0	
Pensioner.....	33.816	31.317	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	3.964	3.483	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.861	933	0	0	
	<b>253.360</b>	<b>243.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.774	1.666	0	0	
	<b>1.774</b>	<b>1.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>4</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- virksomheder.....	0	0	620	9.043	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>620</b>	<b>9.043</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	8.864	4.134	2	3	
	<b>8.864</b>	<b>4.134</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>6</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	14.043	15.600	2.399	2.446	
	<b>14.043</b>	<b>15.600</b>	<b>2.399</b>	<b>2.446</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.207	2.723	-199	-622	
Regulering af udskudt skat.....	-9.828	-354	-335	78	
	<b>-5.621</b>	<b>2.369</b>	<b>-534</b>	<b>-544</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>8</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	200	100	200	100	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	620	9.043	
Overført resultat.....	-1.472	7.016	-2.092	-2.026	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	3.003	12.598	0	0	
	<b>1.731</b>	<b>19.714</b>	<b>-1.272</b>	<b>7.117</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2022.....	878	22.557
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-16	0
Tilgang.....	0	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>862</b>	<b>22.557</b>
Afskrivninger 1. januar 2022.....	660	16.380
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-12	0
Årets afskrivninger .....	214	3.223
<b>Afskrivninger 31. december 2022.....</b>	<b>862</b>	<b>19.603</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>0</b>	<b>2.954</b>

## Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forbed.
Kostpris 1. januar 2022.....	193.302	82.964	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-56	-197	0
Tilgang.....	6.808	3.451	3.262
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	175.962	0	0
Afgang.....	0	-22	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>376.016</b>	<b>86.196</b>	<b>3.262</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	118.400	69.258	
Valutakursregulering.....	-3	-60	
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-22	
Årets afskrivninger .....	7.888	4.331	
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed.....	18.966	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....</b>	<b>145.251</b>	<b>73.507</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..</b>	<b>230.765</b>	<b>12.689</b>	<b>3.262</b>

## NOTER

		Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>11</b>
	<b>Koncernen</b>	
	<u>Andre værdi- papirer</u>	
Kostpris 1. januar 2022.....	367	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>367</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	2.416	
Årets værdireguleringer .....	15	
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>2.431</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>2.798</b>	
	<b>Moder- selskabet</b>	
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>	
Kostpris 1. januar 2022.....	100.200	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>100.200</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	55.794	
Udloddet resultat .....	-2.505	
Årets værdireguleringer .....	3.964	
Egenkapitalbevægelser.....	-1.407	
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>55.846</b>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2022.....	16.997	
Afskrivninger på goodwill.....	3.344	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022.....</b>	<b>20.341</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>135.705</b>	

**Goodwill**

Karstensen Shipyard Poland Sp. Z o.o., som er et 100% ejet selskab af Karstensen Gruppen A/S, har erhvervet kapitalandele i Synagia 99 Sp. Z o.o. i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 134 mio. kr. Merværdi på materielle anlægsaktiver af årets køb udgør 103 mio. kr.



## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

11

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Karstensen Gruppen A/S, Skagen.....	259.780	7.912	50,1 %
- Karstensens Skibsværft A/S, Skagen.....	103.997	-28.737	100 %
- KS Elektro A/S, Skagen.....	10.373	-3.782	75 %
- Nuuk Værft A/S, Grønland.....	20.646	5.098	100 %
- Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland.....	15.398	1.236	100 %
- Nuuk Værft Finans ApS, Grønland.....	18.908	645	100 %
- Intern avance, Grønland.....	-16	6	100 %
- Karstensens Udlejning A/S, Skagen.....	39.002	5.236	100 %
- Danish Yachts A/S, Skagen.....	43.904	21.883	100 %
- Karstensen Shipyard Sp Z o .o, Polen.....	23.231	6.437	100 %
- Synagia 99 Sp Z o.o, Polen.....	30.090	-24	100 %

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>12</b>
Salgsværdi af udført arbejde.....	1.732.576	1.201.494	0	0	
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-1.458.697	-1.041.870	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>273.879</b>	<b>159.624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	434.053	267.860	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-160.174	-108.236	0	0	
	<b>273.879</b>	<b>159.624</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	
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	0	0	360	438
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	9.422	0	335	-78
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	703	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>10.125</b>	<b>0</b>	<b>695</b>	<b>360</b>

Koncernen forventer på baggrund af godkendte budgetter at kunne anvende det udskudte skatteaktiv inden for 3-5 år

**Periodeafgrænsningsposter**

14

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

## Note

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

15

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>	
	Børsnoterede værdipapirer	
Dagsværdi 31. december 2022.....	117	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	25	

	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Selskabskapital</b>			<b>16</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktie, 1 stk. a nom. 500.000 kr.....	500	500	
	<b>500</b>	<b>500</b>	

**Hensættelse til udskudt skat**

17

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

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	1.528	473	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.317	1.055	0	0
Udskudt skat opkøb.....	24.364	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>27.209</b>	<b>1.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					<b>18</b>
0-1 år.....	8.288	8.727	0	0	

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder og tabsgivende sager.

## Langfristede gældsforpligtelser

19

	Koncernen				
	31/12 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2021 gæld i alt	
Ansvarlig lånekapital.....	10.000	0	10.000	8.900	
Leasingforpligtelser.....	2.574	858	0	0	
Gældsbrief.....	90.200	2.500	77.700	92.700	
Feriepengeindefrysning.....	23.177	0	23.177	22.631	
	<b>125.951</b>	<b>3.358</b>	<b>110.877</b>	<b>124.231</b>	
	Moderselskabet				
	31/12 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2021 gæld i alt	
Gældsbrief.....	90.200	2.500	77.700	92.700	
	<b>90.200</b>	<b>2.500</b>	<b>77.700</b>	<b>92.700</b>	

## Afledte finansielle instrumenter

20

Som led i sikring af transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumentet valutatermins-kontrakter.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige pengestrømme i NOK for i alt 629.246 tNOK og i PLN for i alt 501.735 tPLN. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 4.758 tDKK. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.

## NOTER

Note

Eventualposter mv.

21

## Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moterselskabet	
	2022 tkr.	2021 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Årets ydelse.....	398	549	0	0
Samlet restleasingydelse.....	991	1.270	0	0
	<b>1.389</b>	<b>1.819</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Stillede garantier for forudbetalinger, leverandører mv. pr. 31. december 2022 andrager 564.971 tkr.

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

**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 -876 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER**
**Note**
**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern**

22

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygningerne nr. 461, 467, 472, 473.
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 461, 467, 472, 473.

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 468, 469, 470, 471, 474, 475.
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 468, 469, 470, 471, 474, 475.

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 467.
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 467.

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

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Bygninger og beddinge.....	65.711	65.540	0	0
Virksomhedspant.....	156.363	200.000	0	0
Kapitalandele i datterselskaber.....	0	0	130.150	501

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor datterselskabernes mellemværende med pengeinstitutter.

**Nærtstående parter**

23

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Karstensenfonden, der er 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.

**Koncernregnskab**

24

Selskabet indgår i koncernregnskabet for KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, cvr-nr. 38 16 15 12.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KDK Holding Fond A/S for 2022 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.

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.

### 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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.

**Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

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 salgsmkostninger 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, der anses som en målemetode.

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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed

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 X år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Nettorealiseringsværdien 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 nominal 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 likvide beholdninger.