



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 2021
5. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. maj 2022

Jens Stadum

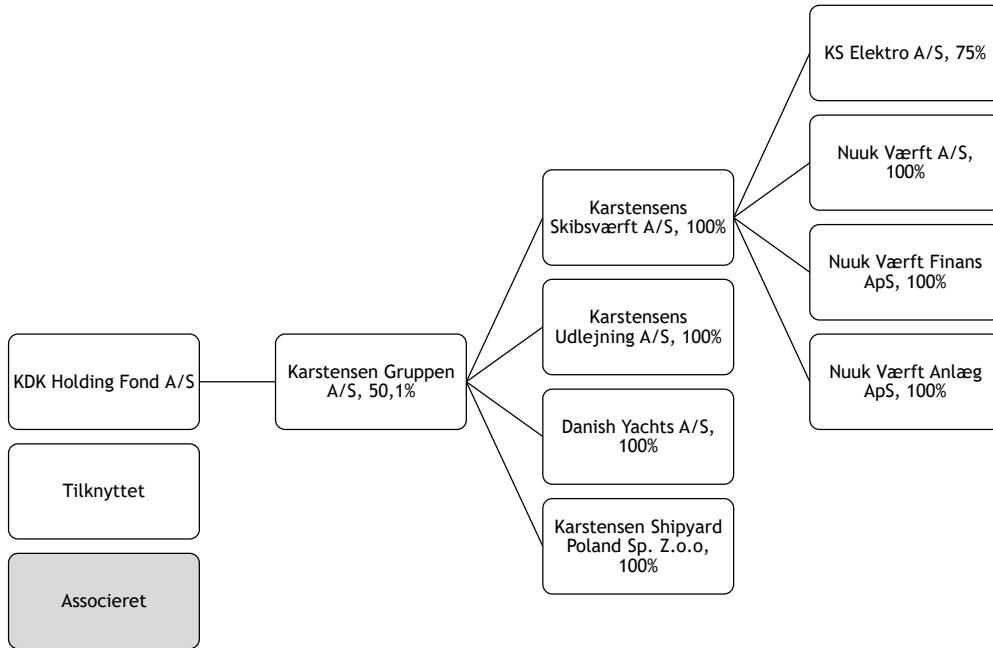
INDHOLDSFORTEGNELSE

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	KDK Holding Fond A/S Vestre Strandvej 19 9990 Skagen
	CVR-nr.: 38 16 15 12 Stiftet: 1. november 2016 Kommune: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Koefoed Stadum, formand Diddan Rahn Karstensen Kent Damgaard Knud Degn Karstensen
Direktion	Knud Degn Karstensen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Danske Bank Danmarksgade 70E 9900 Frederikshavn
Advokat	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 12. maj 2022

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 12. maj 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31387

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.439.713	1.416.564	1.282.370	1.209.056	1.317.181
Bruttoresultat.....	293.425	269.244	290.978	254.240	291.839
Resultat af primær drift.....	33.493	2.463	38.320	22.788	76.533
Finansielle poster, netto.....	-11.410	-9.041	-11.616	-7.901	-9.702
Årets resultat før skat.....	22.083	-6.578	26.704	14.887	66.831
Årets resultat.....	19.714	-2.785	25.933	12.818	55.300
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	19.714	-2.785	9.212	2.424	24.039
Balance					
Balancesum.....	752.543	831.817	735.903	741.707	510.633
Egenkapital.....	172.339	144.960	165.057	133.361	124.961
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	172.339	144.960	38.614	25.088	21.777
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	83.545	80.683	-44.971	-94.459	22.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-5.777	-8.656	-19.825	-8.520	-10.330
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-48.423	10.856	-23.765	-3.888	4.546
Pengestrømme i alt.....	29.345	82.883	-88.561	-106.867	16.310
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-5.807	-8.147	-22.660	-8.657	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	506	552	490	461	413
Nøgletal					
Bruttomargin.....	20,4	19,0	22,7	21,0	22,2
Overskudsgrad.....	2,3	0,2	3,0	1,9	5,8
Soliditetsgrad.....	22,9	17,4	5,2	3,4	4,3
Indeks for nettoomsætning.....	109	108	97	92	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	2.845	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 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 1.440 mio. kr., og den bogførte egenkapital andrager nu 172 mio. kr. Gruppen har gennemsnitligt beskæftiget 506 medarbejdere.

Karstensens Skibsværfts nybygningsafdeling har afleveret 8 nybygninger til danske og udlandske kunder.

Nybygningsafdelingen oplevede forsinkelser på skrogleverancer samt komponenter fra underleverandører. Dette har været medvirkende til, at udrustningen i Skagen ikke forløb som forventet, og dermed blev 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 2022, med de forventninger og gener COVID-19 hidtil har medført og formentligt vil påvirke værftet med resten af året.

En ordrebeholdning på 19 nye fiskefartøjer giver et godt grundlag for fremtiden.

Karstensens Gruppen bruger en stor del af sin indtjening på at investere i værftsanlægget. I 2022 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 overskud på 7.117 tkr., som er på niveau med det forventede resultat for året.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 172.339 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 22,9%.

Koncernes egenkapital er i regnskabsåret positivt påvirket med netto 8 mio. kr. grundet regulering af indgåede valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige køb i fremmed valuta.

Beskæftigelsen er opgjort til 506 mod 552 i 2020.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling. Den verserende COVID-19 krise vil påvirke regnskabsresultatet for 2022, 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:

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 valutaterminsforretninger.

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. 5.807 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

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 2022-25. Der budgetteres med et bedre resultat for 2022.

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.

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

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

Respekt for menneskerettigheder

Koncernens politikker for samfundsansvar omfatter politikker for menneskerettigheder med særligt fokus på koncernens udenlandske underleverandører. Det er koncernens 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 koncernens 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.

Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

Koncernen opererer internationalt og tolererer ikke korrupsion eller bestikkelse. Dette accepteres heller ikke af koncernen. Risiko for korrupsion og bestikkelse anses for at være lav henset til selskabets forretningsområde og kontroller. Der er i 2021 ikke modtaget information om, at der skulle være tilfælde af korrupsion eller bestikkelse hos koncernen eller hos forretningspartnere.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Karstensen Gruppen 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 Karstensen Gruppen 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 0% pr. 31. december 2021.

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

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i Karstensen Gruppen 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.

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		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.439.713	1.416.564	0	0
Vareforbrug.....		-1.109.174	-1.111.214	0	0
Andre driftsindtægter.....		30	46	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-37.144	-36.152	-28	-22
BRUTTORESULTAT		293.425	269.244	-28	-22
Personaleomkostninger.....	3	-243.445	-248.232	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-16.337	-18.195	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-150	-354	0	0
DRIFTSRESULTAT		33.493	2.463	-28	-22
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	0	0	9.043	-2.107
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		56	42	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	4.134	1.957	3	0
Andre finansielle omkostninger.....	6	-15.600	-11.040	-2.445	-2.500
RESULTAT FØR SKAT		22.083	-6.578	6.573	-4.629
Skat af årets resultat.....	7	-2.369	3.793	544	552
ÅRETS RESULTAT	8	19.714	-2.785	7.117	-4.077

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		218	657	0	0
Goodwill.....		6.177	9.399	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	6.395	10.056	0	0
Grunde og bygninger.....		74.903	79.335	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		13.705	16.180	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		0	206	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	88.608	95.721	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	138.997	126.013
Andre værdipapirer.....		2.783	2.778	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	11	2.783	2.778	138.997	126.013
ANLÆGSAKTIVER.....		97.786	108.555	138.997	126.013
Råvarer og hjælpematerialer.....		26.815	24.420	0	0
Varebeholdninger.....		26.815	24.420	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		102.885	160.384	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	12	267.860	296.784	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	13	0	0	360	438
Andre tilgodehavender.....		47.890	48.358	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	2.327	1.041	3.288
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.629	114
Periodeafgrænsningsposter.....		5.652	3.233	0	0
Tilgodehavender.....		424.287	511.086	4.030	3.840
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		92	66	0	0
Værdipapirer.....		92	66	0	0
Likvide beholdninger.....		203.563	187.690	3.297	3
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		654.757	723.262	7.327	3.843
AKTIVER.....		752.543	831.817	146.324	129.856

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Selskabskapital.....	14	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	36.291	25.813
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-2.022	-6.030	0	0
Dagsværdireserçe for valutaomregning af udenlandsk.....		-335	-268	0	0
Overført overskud.....		40.854	33.838	2.206	1.727
Forslag til udbytte.....		100	200	100	200
Minoritetsinteresser.....		133.242	116.720	0	0
EGENKAPITAL.....		172.339	144.960	39.097	28.240
Udskudt skatteaktiv.....	13	1.528	473	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	15	8.727	8.047	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		10.255	8.520	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		8.900	8.900	0	0
Gældsbev.....		90.200	92.700	90.200	92.700
Feriepenge til indefrysning.....		22.631	22.520	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	16	121.731	124.120	90.200	92.700
Gældsbreve.....		2.500	2.500	2.500	2.500
Gæld til pengeinstitutter.....		199.217	245.048	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	12	108.236	130.283	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		94.708	113.066	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	12.752	3.844
Selskabsskat.....		440	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter...	17	1.550	11.807	0	0
Anden gæld.....		41.567	51.513	1.775	2.572
Kortfristede gældsforpligtelser...		448.218	554.217	17.027	8.916
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		569.949	678.337	107.227	101.616
PASSIVER.....		752.543	831.817	146.324	129.856
Eventualposter mv.....	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Selskabs- kapital	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2021..	500	-6.298	33.838	200	116.720	144.960
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			7.016	100	12.598	19.714
Transaktioner med ejere						
Ordinært udbytte.....				-200		-200
Bevæg. dagsværdireserver						
Årets værdiregulering.....		5.072			3.924	8.996
Skat af egenkapitalbevægelser.....		-1.131				-1.131
Egenkapital 31. december 2021.....	500	-2.357	40.854	100	133.242	172.339

	Koncernen		
	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandsk	I alt
Reserver 1. januar 2021.....	-6.030	-268	-6.298
Bevæg. dagsværdireserver			
Årets værdiregulering.....	5.139	-67	5.072
Skat af egenkapitalbevægelser.....	-1.131		-1.131
Reserver 31. december 2021.....	-2.022	-335	-2.357

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	500	25.813	1.727	200	28.240
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.		9.043	-2.026	100	7.117
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte.....				-200	-200
Andre lovpligtige bindinger					
Valutakursreguleringer.....		-68			-68
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		4.008			4.008
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte.....		-2.505	2.505		0
Egenkapital 31. december 2021.....	500	36.291	2.206	100	39.097

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Årets resultat.....	19.714	-2.785	7.117	-4.077
Årets afskrivninger tilbageført.....	16.337	18.195	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-30	-46	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-30	5	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-9.043	2.107
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.369	-3.793	-554	-552
Betalt selskabsskat.....	-693	-2.808	363	3.865
Ændring i varebeholdninger.....	-2.395	-1.825	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	84.472	39.837	0	0
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	680	2.128	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	-50.350	94.609	8.111	-3.351
Ændring i sikringskonti.....	13.471	-62.834	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	83.545	80.683	5.994	-2.008
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-846	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.807	-8.147	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	30	337	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-5.777	-8.656	0	0
Afdrag på lån.....	-2.500	-1.500	-2.500	-1.500
Andre ændringer i langfristet gæld.....	111	16.808	0	0
Ændring i driftskredit.....	-45.834	291	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-200	-4.743	-200	0
Modtaget udbytte fra kapitalandele.....	0	0	0	3.507
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-48.423	10.856	-2.700	2.007
ÆNDRING I LIKVIDER.....	29.345	82.883	3.294	-1
Likvider 1. januar.....	109.590	26.707	3	4
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	138.935	109.590	3.297	3
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	203.563	187.689	3.297	3
Heraf sikringskonti.....	-64.628	-78.099	0	0
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	138.935	109.590	3.297	3

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	
Nettoomsætning					1
Omsætning, Europa.....	1.699.856	1.009.307	0	0	
Igangværende arbejder, primo.....	-1.461.637	-1.054.380	0	0	
Igangværende arbejder, ultimo.....	1.201.494	1.461.637	0	0	
	1.439.713	1.416.564	0	0	
Segmentoplysninger (geografi)					
Europa.....	1.439.713	1.416.564	0	0	
	1.439.713	1.416.564	0	0	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
Værftsdrift.....	1.439.713	1.416.564	0	0	
	1.439.713	1.416.564	0	0	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO.....	719	534	28	22	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	176	181	0	0	
	895	715	28	22	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	643	557	28	22	
Andre ydelser.....	252	158	0	0	
	895	715	28	22	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	506	552	1	1	
Løn og gager.....	207.712	210.470	0	0	
Pensioner.....	31.317	33.377	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	3.483	2.952	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	933	1.433	0	0	
	243.445	248.232	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.666	1.935	0	0	
	1.666	1.935	0	0	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					4
Indtægter af kapitalandele i datter- virksomheder.....	0	0	9.043	-2.107	
	0	0	9.043	-2.107	
Andre finansielle indtægter					5
Finansielle indtægter i øvrigt.....	4.134	1.957	3	0	
	4.134	1.957	3	0	
Andre finansielle omkostninger					6
Finansielle omkostninger i øvrigt....	15.600	11.040	2.445	2.500	
	15.600	11.040	2.445	2.500	
Skat af årets resultat					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.723	3.993	-622	-114	
Regulering af udskudt skat.....	-354	-7.786	78	-438	
	2.369	-3.793	-544	-552	
Forslag til resultatdisponering					8
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	100	200	100	200	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	9.043	-2.107	
Overført resultat.....	7.016	-4.276	-2.026	-2.170	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	12.598	1.291	0	0	
	19.714	-2.785	7.117	-4.077	

NOTER

	Koncernen			Note
Immaterielle anlægsaktiver				9
	<u>Koncernen</u>			
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill		
Kostpris 1. januar 2021.....	886	22.557		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-8	0		
Tilgang.....	0	0		
Kostpris 31. december 2021.....	878	22.557		
Afskrivninger 1. januar 2021.....	229	13.158		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-4	0		
Årets afskrivninger	435	3.222		
Afskrivninger 31. december 2021.....	660	16.380		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	218	6.177		
 Materielle anlægsaktiver				 10
	<u>Koncernen</u>			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægs- aktiver under udførelse og forudbet.	
Kostpris 1. januar 2021.....	190.572	80.440	206	
Valutakursregulering.....	-28	-91	0	
Tilgang.....	2.759	3.048	0	
Afgang.....	0	-329	-206	
Kostpris 31. december 2021.....	193.303	83.068	0	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	111.237	64.260		
Valutakursregulering.....	-1	-26		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-323		
Årets afskrivninger	7.164	5.452		
Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....	118.400	69.363		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..	74.903	13.705	0	
 Finansielle anlægsaktiver				 11
	<u>Koncernen</u>			
	Andre værdipapirer			
Kostpris 1. januar 2021.....	367			
Kostpris 31. december 2021.....	367			
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	2.411			
Årets værdireguleringer	6			
Værdireguleringer 31. december 2021.....	2.417			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	2.784			

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2021.....	100.200
Kostpris 31. december 2021.....	100.200
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	39.467
Valutakursregulering.....	-68
Årets resultat	12.387
Egenkapitalbevægelser.....	4.008
Værdireguleringer 31. december 2021	55.794
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2021.....	13.654
Afskrivninger på merværdier.....	3.343
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2021.....	16.997
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	138.997

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Karstensen Gruppen A/S, Skagen.....	259.676	24.725	50,1 %
- Karstensens Skibsværft A/S, Skagen.....	85.236	-3.056	75 %
- KS Elektro A/S, Grønland.....	14.655	1.041	100 %
- Nuuk Værft A/S, Grønland.....	15.547	2.361	100 %
- Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland.....	14.163	982	100 %
- Nuuk Værft Finans ApS, Grønland.....	18.263	535	100 %
- Intern avance, Grønland.....	-22	6	100 %
-Karstensens Udlejning A/S, Skagen.....	33.766	5.081	100 %
-Danish Yachts A/S, Skagen.....	47.021	16.659	100 %
-Karstensen Shipyard, Polen.....	17.100	5.285	100 %

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					12
Salgsværdi af udført arbejde.....	1.201.494	1.461.637	0	0	
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-1.041.870	-1.295.136	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	159.624	166.501	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	267.860	296.784	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-108.236	-130.283	0	0	
	159.624	166.501	0	0	

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	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-473	-8.606	438	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.055	8.133	-78	438
Udskudt skatteaktiv 31. december.	-1.528	-473	360	438

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

	2021 tkr.	2020 tkr.	Note
Selskabskapital			14
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktie, 1 stk. a nom. 500.000 kr.....	500	500	
	500	500	

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	
Andre hensatte forpligtelser					15
0-1 år.....	8.727	8.047	0	0	

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder.

Langfristede gældsforpligtelser

16

	Koncernen				
	31/12 2021 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2020 gæld i alt	
Ansvarlig lånekapital.....	8.900	0	8.900	8.900	
Gældsbrief.....	92.700	2.500	80.200	95.200	
Feriepenge til indefrysning.....	22.631	0	22.631	22.520	
	124.231	2.500	111.731	126.620	
	Moderselskabet				
	31/12 2021 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2020 gæld i alt	
Gældsbrief.....	92.700	2.500	80.200	95.200	
	92.700	2.500	80.200	95.200	

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 240.825 tNOK og i PLN for i alt 370.443 tPLN. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 1.549 tDKK. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.

NOTER

Note

Eventualposter mv.

18

Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Årets ydelse.....	549	569	0	0
Samlet restleasingydelse.....	0	1.119	0	0
Efter 5 år.....	1.119	0	0	0
	0	1.688	0	0

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

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2021 andrager 327.788 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 -1.041 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. 455, 461, 462, 464, 467, 472, 473.
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 455, 461, 462, 464, 467, 472, 473.

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

- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 460, 465, 466, 468, 469, 470, 471.
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 460, 465, 466, 468, 469, 470, 471.

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.....	49.668	30.540	0	0
Virksomhedspant.....	70.738	200.000	0	0
Kapitalandele i datterselskaber.....	0	0	138.997	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 2021 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.

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 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 salgskomkostninger 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 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 anskaffelsesværdien.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 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 likvide beholdninger.