



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

KARSTENSEN GRUPPEN A/S
VESTRE STRANDVEJ 17, 9990 SKAGEN
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. april 2018

Jens Stadum

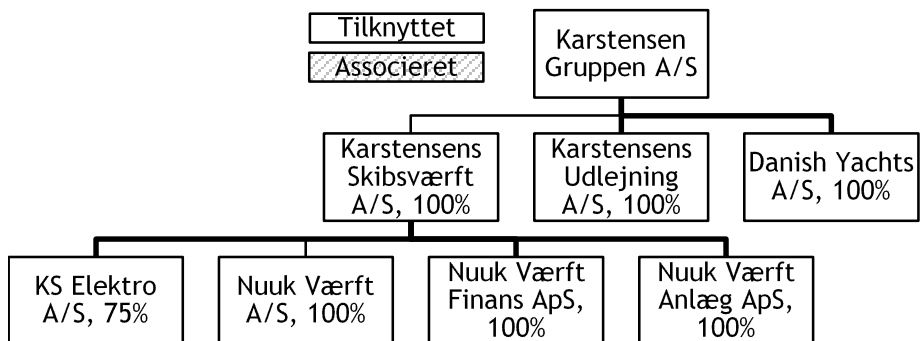
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Karstensen Gruppen A/S Vestre Strandvej 17 9990 Skagen CVR-nr.: 39 16 96 49 Stiftet: 11. december 2017 Hjemsted: Skagen Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Køefoed Stadum, Formand Benny Haugaard Kristensen Kim Jensen Knud Degn Karstensen
Direktion	Knud Degn Karstensen Kent Damgaard
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9000 Aalborg
Advokat	HjulmandKaptain Advokatanpartsselskab Frederikshavnsvej 215 9800 Hjørring

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Karstensen Gruppen 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 9. april 2018

Direktion:

Knud Degn Karstensen

Kent Damgaard

Bestyrelse:

Jens Koefoed Stadum
Formand

Benny Haugaard Kristensen

Kim Jensen

Knud Degn Karstensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Karstensen Gruppen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Karstensen Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 9. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31387

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.
Resultatopgørelse	
Nettoomsætning.....	1.317.181
Bruttoresultat.....	291.839
Driftsresultat.....	80.858
Finansielle poster, netto.....	-6.711
Årets resultat før skat.....	74.147
Årets resultat.....	61.006
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	59.670
Balance	
Balancesum.....	495.576
Egenkapital.....	204.883
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	203.124
Pengestrømme	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	22.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-10.330
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	4.546
Pengestrømme i alt.....	16.310
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-11.623
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	413
Nøgletal	
Bruttomargin.....	22,2
Overskudsgrad.....	6,1
Soliditetsgrad.....	41,0
Egenkapitalforrentning.....	29,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	29,4
Indeks for nettoomsætning.....	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	3.189

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet i regnskabsåret har bestået af aktiebesiddelser i datterselskabet Karstensens Skibsværft A/S, Karstensens Udlejning A/S og Danish Yachts A/S.

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 2017 oplevet god aktivitet indenfor nybygning og reparation samt aktiviteterne indenfor større ombygninger. Malerhallen har udviklet sig som forventet. Selskabets aktivitet i Grønland har været god, og datterselskaberne i Nuuk har i året givet et tilfredsstillende overskud

Værftet har i 2017 afleveret 5 nybygninger til udenlandske og danske kunder. Værftets nybygningsordrebeholdning er på 15 fartøjer, som skal afleveres i 2018-20.

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et overskud på 61.006 tkr., som er på niveau med det forventede resultat for året.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 204.884 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 40,9%.

Koncernes egenkapital er i regnskabsåret negativt påvirket med netto 6,5 mio. kr. grundet regulering af indgåede valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige køb i fremmed valuta.

Beskæftigelsen er opgjort til 413 mod 375 i 2016.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

Prisrisici:

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

Valutarisici:

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

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.

LEDELSESBERETNING

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.

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. 7.748 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 forventes en gunstig udvikling i 2018. Selskabet har som tidligere nævnt således på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2018-20. Der budgetteres med et tilfredsstillende resultat for 2018.

Samfundsansvar

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

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

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

LEDELSESBERETNING

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Karstensens Skibsværft A/S har som målsætning løbende at udvikle og styrke alle ledelsesniveauer i virksomheden.

For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for den øverste ledelse. Det er vores mål, at andelen af kvinder skal udgøre 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Karstensens Skibsværft A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20% ved fem medlemmer. Vi vil altid sikre, at 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 2017.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i Karstensens Skibsværft A/S med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Politikken på området er, at vi ønsker at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. Med denne politik ønsker vi at bidrage til at øge det samlede potentiale for kvindelige ledere i branchen. Karstensens Skibsværft A/S driver forretning inden for en mandsdomineret branche. Det afspejler sig markant i antallet af mandlige og kvindelige medarbejdere på alle niveauer i organisationen.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

		<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	Note	2017 tkr.	2017 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.317.181	0
Vareforbrug		-1.002.214	0
Andre driftsindtægter		75	0
Eksterne omkostninger	2	-23.203	-45
BRUTTORESULTAT		291.839	-45
Personaleomkostninger	3	-196.929	0
Af- og nedskrivninger		-14.048	0
Andre driftsomkostninger		-4	0
DRIFTSRESULTAT		80.858	-45
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	4	0	59.573
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		57	0
Andre finansielle indtægter		717	0
Andre finansielle omkostninger		-7.485	0
RESULTAT FØR SKAT		74.147	59.528
Skat af årets resultat	5	-13.141	10
ÅRETS RESULTAT	6	61.006	59.538

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2017 tkr.	selskabet 2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		72.564	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		23.487	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	96.051	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	203.027
Andre værdipapirer.....		2.690	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	2.690	203.027
ANLÆGSAKTIVER.....		98.741	203.027
Råvarer og hjælpematerialer.....		15.809	0
Varebeholdninger.....		15.809	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		76.747	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	149.258	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		13.500	0
Andre tilgodehavender.....		37.828	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	10
Periodeafgrænsningsposter.....		6.684	0
Tilgodehavender.....		284.017	10
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		79	0
Værdipapirer.....		79	0
Likvide beholdninger.....		96.930	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		396.835	10
AKTIVER.....		495.576	203.037

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen	Moder- selskabet
		2017 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	10	1.000	1.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	53.027
Overført resultat.....		189.992	136.965
Forslag til udbytte.....		12.000	12.000
Minoritetsinteresser.....		1.891	0
EGENKAPITAL.....		204.883	202.992
Hensættelse til udskudt skat.....		3.526	0
Andre hensatte forpligtelser.....	11	6.531	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		10.057	0
Ansvarlig lånekapital.....		30.030	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	30.030	0
Gæld til pengeinstitutter.....		43.708	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	35.423	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		97.147	0
Selskabsskat.....		15.505	0
Anden gæld.....		58.823	45
Kortfristede gældsforpligtelser.....		250.606	45
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		280.636	45
PASSIVER.....		495.576	203.037
Eventualposter mv.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	14		
Nærtstående parter	15		
Afledte finansielle instrumenter	16		
Koncernregnskab	17		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	1.000	0	149.000	0	423	150.423
Andre reguleringer.....			-6.546			-6.546
Forslag til årets resultatdisponering.....			47.538	12.000	1.468	61.006
Egenkapital 31. december 2017.....	1.000	0	189.992	12.000	1.891	204.883

Moderselskabet						
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	1.000	149.000	0	0	0	150.000
Andre reguleringer.....			-6.546			-6.546
Overførsel til/fra andre poster.....		-149.000		149.000		
Forslag til årets resultatdisponering.....			59.573	-12.035	12.000	59.538
Egenkapital 31. december 2017.....	1.000	0	53.027	136.965	12.000	202.992

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2017	2017
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	61.006	59.538
Årets afskrivninger tilbageført.....	14.048	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-12	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-10	0
Resultat af datterselskaber.....	0	-59.573
Skat af årets resultat tilbageført.....	13.141	-10
Ændring i hensættelse til garantiarbejder.....	4.687	0
Betalt selskabsskat.....	-6.136	0
Ændring i varebeholdninger.....	-1.795	0
Ændring i tilgodehavender.....	-48.311	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	30.034	45
Ændring i sikringskonti.....	-44.558	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	22.094	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-11.623	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.293	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-150.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	150.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-10.330	0
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	5.000	0
Afdrag på lån.....	-454	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	4.546	0
ÆNDRING I LIKVIDER.....	16.310	0
Likvider 1. januar.....	-38.932	0
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-22.622	0
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	96.930	0
Heraf sikringskonti.....	-75.844	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-43.708	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-22.622	0

NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2017 tkr.	2017 tkr.	Note
Nettoomsætning			1
Omsætning, Danmark.....	1.359.622	0	
Igangværende arbejder, primo.....	-658.516	0	
Igangværende arbejder, ultimo.....	616.075	0	
	1.317.181	0	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
Samlet honorar:			
BDO.....	451	45	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	69	0	
	520	45	
Specifikation af honorar:			
Lovpligtig revision.....	430	45	
Andre ydelser.....	90	0	
	520	45	
Personaleomkostninger			3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
Koncernen: 413			
Moderselskabet: 1			
Løn og gager.....	169.854	0	
Pensioner.....	24.623	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	1.496	0	
Andre personaleomkostninger.....	956	0	
	196.929	0	
Vederlag til direktion.....	3.127	0	
Vederlag til bestyrelse.....	410	0	
	3.537	0	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	59.705	
	0	59.705	

NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2017 tkr.	2017 tkr.	Note
Skat af årets resultat			5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	17.364	-10	
Regulering af udskudt skat.....	-4.223	0	
	13.141	-10	
Forslag til resultatdisponering			6
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	12.000	0	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	59.573	
Overført resultat.....	47.538	-35	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat....	1.468	0	
	61.006	59.538	
Materielle anlægsaktiver			7
	<u>Koncernen</u>		
	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	
Kostpris 1. januar 2017.....	154.520	64.366	
Tilgang.....	3.875	7.748	
Afgang.....	0	-3.207	
Kostpris 31. december 2017.....	158.395	68.907	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	78.320	40.809	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.927	
Årets afskrivninger	7.511	6.538	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	85.831	45.420	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	72.564	23.487	
Finansielle anlægsaktiver			8
	<u>Koncernen</u>		
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>	<u>Andre værdipapirer</u>	
Kostpris 1. januar 2017.....	0	367	
Kostpris 31. december 2017.....	0	367	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	0	2.323	
Opskrivninger 31. december 2017.....	0	2.323	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	0	2.690	

NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2017 tkr.	2017 tkr.	Note
Andre hensatte forpligtelser			
0-1 år.....	6.531	0	11

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder.

Langfristede gældsforpligtelser 12

	<u>Koncernen</u>			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital.....	0	30.030	0	0
	0	30.030	0	0

Eventualposter mv. 13

Eventualforpligtelser

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2017 tkr.	2017 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
Årets ydelse.....	481	0
Samlet restleasingydelse.....	978	0

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for KDK Holding Fond A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

NOTER

	Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	14
Til sikkerhed for alt mellemværende med Spar Nord Bank A/S er deponeret følgende: 2.990.000, ejerpantebreve i matr. nr. 562, Skagen 3.750.000, ejerpantebreve i matr. nr. 563, Skagen 4.000.000, ejerpantebreve i matr. nr. 573-cp, Skagen 9.000.000, ejerpantebreve i matr. nr. 562, 563 og 569, Skagen 1.500.000, skadesløsbrev i matr. nr. 562 og 563, Skagen 2.500.000, ejerpantebreve i CNC styret rørbukkemaskine 500.000, ejerpantebreve i Tårnkran K120 og Tårnkran K200	
Der er endvidere afgivet sikkerhed i følgende:	
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 436, 438, 441, 446	
Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank A/S er deponeret følgende:	
- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 437, 445, 448	
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 437, 440, 442, 443, 445, 447, 448	
Nærtstående parter	15
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:	
Bestemmende indflydelse	
KDK Holding Fond A/S, der er hovedaktionær. 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.	
Afledte finansielle instrumenter	16
Som led i sikring af transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumentet valutaterminskontrakter.	
Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige pengestrømme i NOK for i alt 256.830 tNOK. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 9.935 DKK tkr. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.	
Koncernregnskab	17
Selskabet indgår i koncernregnskabet for KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, 38161512.	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Karstensen Gruppen A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsomkostninger

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.