



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 2018
2. REGNSKABSÅR

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

Jens Stadum

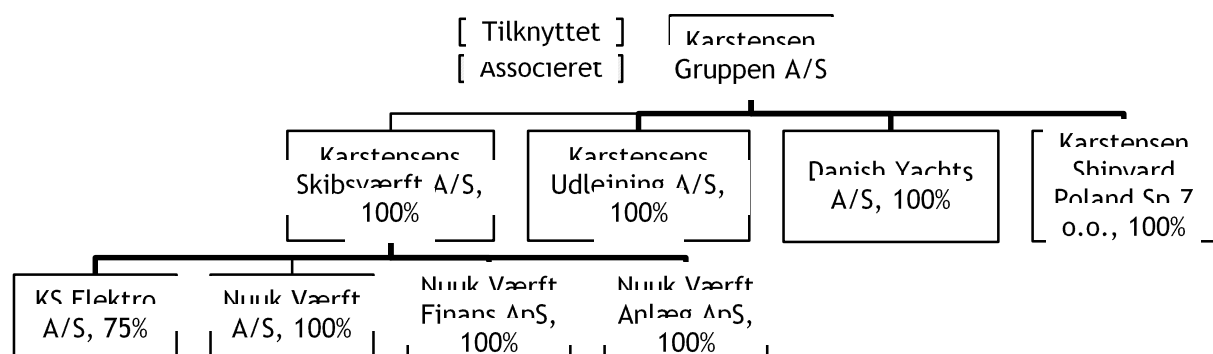
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-28

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 Koefoed 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 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 11. april 2019

Direktion:

Knud Degn Karstensen

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 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 11. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31387

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning.....	1.209.056	1.317.181
Bruttoresultat.....	254.240	291.839
Driftsresultat.....	27.095	80.858
Finansielle poster, netto.....	-4.911	-6.711
Årets resultat før skat.....	22.184	74.147
Årets resultat.....	18.510	61.006
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	16.199	59.538
Balance		
Balancesum.....	715.095	495.576
Egenkapital.....	213.063	204.883
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	209.161	202.992
Pengestrømme		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-91.826	22.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-8.520	-10.330
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-9.800	4.546
Pengestrømme i alt.....	-110.146	16.310
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-8.657	-11.623
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	461	413
Nøgletal		
Bruttomargin.....	21,0	22,2
Overskudsgrad.....	2,2	6,1
Soliditetsgrad.....	29,2	41,0
Egenkapitalforrentning.....	8,9	29,8
Indeks for nettoomsætning.....	92	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	2.623	3.189

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

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 ca. 1.2 mia. kr., og den bogførte egenkapital andrager nu ca. 213 mio. kr. Gruppen har gennemsnitlig beskæftiget 461 medarbejdere.

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

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

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

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

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

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

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

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et overskud på 18.510 tkr., som er væsentligt under det forventede resultat for året. Årets resultat er præget af manglende skrogleverancer fra udlandet, hvilket har medført en lavere aktivitet i året.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 213.063 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 29,8%.

Koncernens egenkapital er i regnskabsåret positivt påvirket med netto 2,0 mio. kr. grundet regulering af indgåede valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige køb i fremmed valuta.

Beskæftigelsen er opgjort til 461 mod 413 i 2017.

LEDELSESBERETNING

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 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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

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

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer i maskiner og inventar for ca. 8.657 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.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

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

Samfundsansvar

Koncernen har indført interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, 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 miljø-belastende.

Menneskerettigheder

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

Klimapåvirkning

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

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for den øverste ledelse. Det er vores mål, at andelen af kvinder skal udgøre 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Karstensens Skibsværft A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20% ved fem medlemmer. Vi vil altid sikre, at 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 2018.

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

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.209.056	1.317.181	0	0
Vareforbrug.....		-929.223	-1.002.214	0	0
Andre driftsindtægter.....		97	75	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-25.690	-23.203	-32	-45
BRUTTORESULTAT		254.240	291.839	-32	-45
Personaleomkostninger.....	3	-212.776	-196.929	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-14.369	-14.048	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-4	0	0
DRIFTSRESULTAT		27.095	80.858	-32	-45
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	0	0	16.046	59.573
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		165	57	0	0
Andre finansielle indtægter.....	5	1.426	717	1.040	0
Andre finansielle omkostninger....	6	-6.502	-7.485	-766	0
RESULTAT FØR SKAT		22.184	74.147	16.288	59.528
Skat af årets resultat.....	7	-3.674	-13.141	-89	10
ÅRETS RESULTAT	8	18.510	61.006	16.199	59.538

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		71.105	72.564	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		18.964	23.487	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		230	0	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	9	90.299	96.051	0	0
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	200.176	203.027
Andre værdipapirer.....		2.793	2.690	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	10	2.793	2.690	200.176	203.027
ANLÆGSAKTIVER.....		93.092	98.741	200.176	203.027
Råvarer og hjælpematerialer.....		17.713	15.809	0	0
Varebeholdninger.....		17.713	15.809	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		182.635	76.747	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	253.307	149.258	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		938	13.500	69.749	0
Andre tilgodehavender.....		43.972	37.828	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	10
Periodeafgrænsningsposter.....		2.802	6.684	0	0
Tilgodehavender.....		483.654	284.017	69.749	10
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		57	79	0	0
Værdipapirer.....		57	79	0	0
Likvide beholdninger.....		120.579	96.930	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		622.003	396.835	69.749	10
AKTIVER.....		715.095	495.576	269.925	203.037

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	12	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	41.424	53.027
Overført resultat.....		204.961	189.992	163.537	136.965
Forslag til udbytte.....		3.200	12.000	3.200	12.000
Minoritetsinteresser.....		3.902	1.891	0	0
EGENKAPITAL.....		213.063	204.883	209.161	202.992
Hensættelse til udskudt skat.....		6.293	3.526	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	13	2.614	6.531	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		8.907	10.057	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		7.500	30.030	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	7.500	30.030	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	25.030	0	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		200.222	43.708	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	93.557	35.423	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		115.909	97.147	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	60.629	0
Selskabsskat.....		1.578	15.505	90	0
Anden gæld.....		49.329	58.823	45	45
Kortfristede gældsforpligtelser ...		485.625	250.606	60.764	45
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		493.125	280.636	60.764	45
PASSIVER.....		715.095	495.576	269.925	203.037
 Eventualposter mv.	15				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern	16				
 Nærtstående parter	17				
 Afledte finansielle instrumenter	18				
 Koncernregnskab	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.000	189.992	12.000	1.891	204.883
Betalt udbytte.....			-12.000	-299	-12.299
Valutakursreguleringer.....		-71			-71
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		2.041			2.041
Forslag til årets resultatdisponering.....		13.000	3.200	2.310	18.510
Egenkapital 31. december 2018.....	1.000	204.962	3.200	3.902	213.064

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.000	53.027	136.965	12.000	202.992
Betalt udbytte.....				-12.000	-12.000
Valutakursreguleringer.....		-71			-71
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		2.041			2.041
Forslag til årets resultatdisponering.....		-13.573	26.572	3.200	16.199
Egenkapital 31. december 2018.....	1.000	41.424	163.537	3.200	209.161

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat.....	18.510	61.006	16.199	59.538
Årets afskrivninger tilbageført.....	14.370	14.048	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-97	-12	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-81	-10	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-16.046	-59.573
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.674	13.141	89	-10
Ændring i hensættelse til garantiarbejder...	-3.917	4.687	0	0
Betalt selskabsskat.....	-15.981	-6.136	11	0
Ændring i varebeholdninger.....	-1.906	-1.795	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-242.038	-48.311	-69.749	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	112.921	30.034	60.629	45
Ændring i sikringskonti.....	22.719	-44.558	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-91.826	22.094	-8.867	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.657	-11.623	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	137	1.293	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	-8.751	-150.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	0	0	150.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-8.520	-10.330	-8.751	0
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	2.500	5.000	0	0
Afdrag på lån.....	0	-454	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-12.300	0	-12.000	0
Modtaget udbytte fra kapitalandele.....	0	0	29.618	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-9.800	4.546	17.618	0
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-110.146	16.310	0	0
Likvider 1. januar.....	-22.622	-38.932	0	0
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-132.768	-22.622	0	0
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	120.579	96.930	0	0
Heraf sikringskonti.....	-53.125	-75.844	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-200.222	-43.708	0	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-132.768	-22.622	0	0

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Nettoomsætning					1
Omsætning, Europa.....	977.828	1.359.622	0	0	
Igangværende arbejder, primo.....	-616.075	-658.516	0	0	
Igangværende arbejder, ultimo.....	847.303	616.075	0	0	
	1.209.056	1.317.181	0	0	
Segmentoplysninger (geografi)					
Europa.....	1.209.056	1.317.181	0	0	
	1.209.056	1.317.181	0	0	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
Værftsdrift.....	1.209.056	1.317.181	0	0	
	1.209.056	1.317.181	0	0	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO.....	517	451	32	45	
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	216	69	0	0	
	733	520	32	45	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	482	430	32	45	
Andre ydelser.....	251	90	0	0	
	733	520	32	45	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 461 (2017: 413)					
Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
Løn og gager.....	182.822	169.854	0	0	
Pensioner.....	27.132	24.623	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.959	1.496	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	863	956	0	0	
	212.776	196.929	0	0	
Vederlag til direktion.....	3.303	3.127	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	405	410	0	0	
	3.708	3.537	0	0	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	16.046	59.573	
	0	0	16.046	59.573	
Andre finansielle indtægter					5
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.040	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.426	717	0	0	
	1.426	717	1.040	0	
Andre finansielle omkostninger					6
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	766	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.502	7.485	0	0	
	6.502	7.485	766	0	
Skat af årets resultat					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.034	17.364	89	-10	
Regulering af udskudt skat.....	2.640	-4.223	0	0	
	3.674	13.141	89	-10	
Forslag til resultatdisponering					8
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	3.200	12.000	3.200	12.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-13.573	59.573	
Overført resultat.....	13.000	47.538	26.572	-12.035	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.310	1.468	0	0	
	18.510	61.006	16.199	59.538	

NOTER

	Koncernen			Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, Mat. anlægsaktiver driftsmateriel og inventar	under udførelse og forudbet.	
Materielle anlægsaktiver				9
Kostpris 1. januar 2018.....	158.395	68.907	0	
Tilgang.....	5.797	2.630	230	
Afgang.....	0	-939	0	
Kostpris 31. december 2018.....	164.192	70.598	230	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	85.831	45.420		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-899		
Årets afskrivninger	7.256	7.113		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	93.087	51.634		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	71.105	18.964	230	
Finansielle anlægsaktiver				10
	Koncernen			
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Andre værdipapirer		
Kostpris 1. januar 2018.....	0	367		
Kostpris 31. december 2018.....	0	367		
Opskrivninger 1. januar 2018.....	0	2.323		
Årets opskrivninger	0	103		
Opskrivninger 31. december 2018.....	0	2.426		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	0	2.793		
		Moder-selskabet		
		Kapitalandele i datter-virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018.....		150.000		
Tilgang.....		8.751		
Kostpris 31. december 2018.....		158.751		
Opskrivninger 1. januar 2018.....		53.027		
Valutakursregulering.....		-71		
Udloddet resultat		-29.618		
Årets resultat		16.046		
Egenkapitalbevægelser.....		2.041		
Opskrivninger 31. december 2018.....		41.425		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....		200.176		

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	10

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

11

Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	847.303	616.075	0	0
Acontofaktureringer.....	-687.553	-502.240	0	0

Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....

159.750	113.835	0	0
----------------	----------------	----------	----------

Der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	253.307	149.258	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-93.557	-35.423	0	0
	159.750	113.835	0	0

Selskabskapital

12

Selskabskapitalen er fordelt således:

Aktie, 1.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	1.000	1.000
	1.000	1.000

Koncernen
Moderselskabet

2018	2017	2018	2017
tkr.	tkr.	tkr.	tkr.

Andre hensatte forpligtelser

13

0-1 år.....	2.614	6.531	0	0
-------------	-------	-------	---	---

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder.

NOTER

Langfristede gældsforpligtelser	Koncernen					Note
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018	
Ansvarlig lånekapital.....	32.530	25.030	0	30.030	0	14
	32.530	25.030	0	30.030	0	
Eventualposter mv.						15
Eventualforpligtelser	Koncernen		Moderselskabet			
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):						
Årets ydelse.....	458	481	0	0		
Samlet restleasingydelse.....	1.281	978	0	0		

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

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

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 eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

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

16

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

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

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

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

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Bygninger, beddinger.....	57.617	30.540	0	0
Kapitalandele i datterselskaber.....	0	0	191.746	14.000

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor datterselskabernes mellemværende med pengeinstitutter.

Nærtstående parter

17

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

18

Som led i sikring af transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumentet valutaterminskontrakter.

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

Koncernregnskab

19

Selskabet indgår i koncernregnskabet for KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, cvr-nr. 38161512.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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.

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.

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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