



Tlf.: +45 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 20 22 26 70

KARSTENSEN GRUPPEN A/S

VESTRE STRANDVEJ 17, 9990 SKAGEN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

5. REGNSKABSÅR
5TH FINANCIAL YEAR

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

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 May 2022*

Jens Stadum

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 39 16 96 49
CVR NO. 39 16 96 49

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i> | 4 |
| Erklæringer <i>Statement and Report</i> | |
| Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i> | 5 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i> | 6-10 |
| Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i> | |
| Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i> | 11-12 |
| Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i> | 13-18 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 19 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 20-23 |
| Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i> | 24-25 |
| Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i> | 26-27 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 28-40 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 41-50 |

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Karstensen Gruppen A/S
Vestre Strandvej 17
9990 Skagen

CVR-nr.: 39 16 96 49
CVR No.:
Stiftet: 11. december 2017
Established: 11 December 2017
Kommune: Frederikshavn
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Køefoed Stadum, formand
chairman
Kim Jensen
Knud Degn Karstensen

Direktion
Executive Board

Knud Degn Karstensen
Kent Damgaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

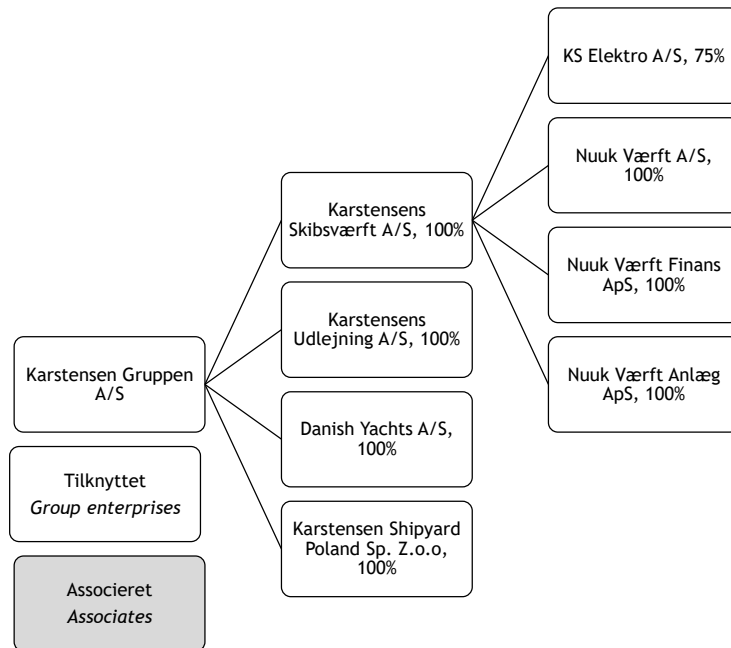
HjulmandKaptain Advokatanpartsselskab
Frederikshavnsvej 215
9800 Hjørring

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 12. maj 2022
Skagen, 12 May 2022

Direktion:
Executive Board

Knud Degn Karstensen

Kent Damgaard

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Koefoed Stadum
Formand
Chairman

Kim Jensen

Knud Degn Karstensen

Today, the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Karstensen Gruppen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Karstensen Gruppen A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company of Karstensen Gruppen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2021 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, 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.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.
 - 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.
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
 - *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
 - *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
 - *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

Frederikshavn, den 12. maj 2022
Frederikshavn, 12 May 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Allan Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31387
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Resultatopgørelse | | | | | |
| <i>Income statement</i> | | | | | |
| Nettoomsætning..... | 1.439.713 | 1.416.564 | 1.282.370 | 1.209.056 | 1.317.181 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Bruttoresultat..... | 293.453 | 269.266 | 290.978 | 254.240 | 291.839 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af primær drift..... | 37.808 | 6.772 | 42.633 | 27.095 | 80.858 |
| <i>Operating profit/loss of main activities</i> | | | | | |
| Finansielle poster, netto..... | -8.968 | -6.541 | -8.712 | -4.911 | -6.711 |
| <i>Financial income and expenses, net</i> | | | | | |
| Årets resultat før skat..... | 28.840 | 231 | 33.921 | 22.184 | 74.147 |
| <i>Profit/loss for the year before tax</i> | | | | | |
| Årets resultat..... | 24.984 | 2.528 | 31.558 | 18.510 | 61.006 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser..... | 24.724 | 2.469 | 29.616 | 16.199 | 59.538 |
| <i>Results for the year without minority interests</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| <i>Balance sheet</i> | | | | | |
| Balancesum..... | 751.210 | 820.176 | 723.773 | 715.095 | 495.576 |
| <i>Total assets</i> | | | | | |
| Egenkapital..... | 263.341 | 230.490 | 248.781 | 213.063 | 204.883 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.... | 259.677 | 227.088 | 244.187 | 209.161 | 202.992 |
| <i>Equity ex minority interests</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| <i>Cash flows</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet..... | 77.548 | 82.691 | -43.093 | -91.826 | 22.094 |
| <i>Cash flows from operating activities</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet... | -5.777 | -8.656 | -19.825 | -8.520 | -10.330 |
| <i>Cash flows from investing activities</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.. | -45.720 | 8.849 | -22.368 | -9.800 | 4.546 |
| <i>Cash flows from financing activities</i> | | | | | |
| Pengestrømme i alt..... | 26.051 | 82.884 | -85.286 | -110.146 | 16.310 |
| <i>Total cash flows</i> | | | | | |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.. | -5.807 | -8.147 | -22.660 | -8.657 | -11.623 |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.... | 506 | 552 | 490 | 461 | 413 |
| <i>Average number of full-time employees</i> | | | | | |
| Nøgletal | | | | | |
| <i>Key ratios</i> | | | | | |
| Bruttomargin..... | 20,4 | 19,0 | 22,7 | 21,0 | 22,2 |
| <i>Gross margin</i> | | | | | |
| Overskudsgrad..... | 2,6 | 0,5 | 2,2 | 6,1 | 0,0 |
| <i>Operating margin</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad..... | 34,6 | 27,7 | 33,7 | 29,2 | 41,0 |
| <i>Equity ratio</i> | | | | | |
| Indeks for nettoomsætning..... | 109 | 108 | 97 | 92 | 100 |
| <i>Index for net revenue</i> | | | | | |
| Nettoomsætning pr. medarbejder | 2.845 | 2.566 | 2.617 | 2.623 | 3.189 |
| <i>Net revenue per employee</i> | | | | | |

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Operating margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity (ex. minorities, at year end)} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Net revenue per employee DKK ('000)

$$\frac{\text{Net revenue DKK ('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

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

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

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

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen har andraget 1.439 mio. kr., og den bogførte egenkapital andrager nu 263 mio. kr. Gruppen har gennemsnitligt beskæftiget 506 medarbejdere.

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

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

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

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

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

Koncernen forventer et positivt resultat i 2022, med de forventninger og gener COVID-19 hidtil har medført og formentligt vil påvirke værftet med resten af året.

Principal activities

The principal activities during the financial year has consisted of shareholdings in the subsidiary Karstensens Skibsværft A/S, Karstensens Udlejning A/S, Danish Yachts A/S and Karstensen Shipyard Poland Sp.z.o.o.

The Group's most important subsidiary Karstensens Skibsværft A/S' main activities have been:

to operate shipyards and any associated business and to carry out surface treatment of vessels up to a certain size.

The Company seeks continuously to obtain new and other engagements within shipping. Thus, the production plant is always subject to adjustments.

Development in activities and financial and economic position

The revenue has amounted to DKK 1,439 million, and the book equity now amounts to DKK 263 million. The group has an average of 506 employees.

The yard's newbuildings department has delivered 8 new ships to foreign and Danish customers.

The newbuildings department experienced delays in the deliveries of hulls and componets from subcontractors. This was part of the reason that the fitting out in Skagen did not progress as expected and, thus, became much more costintensive than provided for in the budget.

Moreover, the yard has had development costs in connection with the building of a new type of fresh fish trawlers, which has been a deliberate strategy, so that the yard is not solely dependent on having to build pelatic trawlers in future.

Finally, the Covid-19 pandemic has resulted in higher costs of sick pay and higher payroll costs in relation to foreign employees and periods of partial lockdown.

KS Elektro A/S and Nuuk Værft A/S have had good activity and have also delivered a satisfactory result.

The group expects a positive result in 2022, with the expectations and inconveniences that COVID-19 has caused so far and will probably affect the yard with for the rest of the year.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

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

Karstensen Gruppen bruger en stor del af sin indtjening på at investere i værftsanlægget. I 2022 fortsættes investeringerne, så faciliteterne tilpasses fremtiden og dermed kan danne basis for, at den store aktivitet kan fortsætte til gavn for Karstensen Gruppens medarbejdere og lokalområdet.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat blev et overskud på 24.984 tkr., som er på niveau med det forventede resultat for året.

Ved regnskabsårets slutning udgør selskabets egenkapital 263.341 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 35,1%.

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

Beskæftigelsen er opgjort til 506 mod 552 i 2020.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Development in activities and financial and economic position (continued)

An order backlog of 19 new fishing vessels provides a good basis for the future.

Karstensen Gruppen spends a large part of its earnings on investing in the shipyard facility. In 2022, the investments will continue, so that the facilities are adapted to the future and thus can form the basis for the large activity to continue to benefit Karstensen Group's employees and the local area.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit for the year after tax was a profit of DKK ('000) 24,984, which is on a par with the expected profit for the year.

At the end of the financial year, the Company's equity amounted to DKK ('000) 263,341, corresponding to a solvency ratio of 35.1%.

The Group's equity is positively affected by a net amount of DKK 8 m due to adjustment of forward exchange contracts made to hedging of future purchases in foreign currencies.

The number of employees was 506 against 552 in 2020.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position. The ongoing Covid-19 crisis will affect the financial results for 2022, but is not threatening the existence of the Group.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Finansielle risici**

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

Prisrisici:

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

Valutarisici:

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

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici:

Da den rentebærende gæld udgør et mindre beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet ikke have direkte effekt på indtjeningen. Gæld til pengeinstitutter, det være sig kassekredit og projektkonti, renteberegnes efter dag-til-dag renten.

Miljøforhold

Karstensens Skibsværft A/S har to miljøgodkendelser, en for selve værftet og en for værftets malerhal.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en plan for implementering af nye tiltag for at forbedre miljøet, således at alle krav i godkendelserne er opfyldt.

Financial risk

The Group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the Company is operating and to ensure that production prices are always competitive.

Price risks:

The Group is not subject to any price risks because purchases for orders at fixed prices are made when the order is received and therefore at the calculated prices.

Foreign exchange risks:

If there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity may be influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies, in particular in Norway and Euro countries. It is the Company's policy to hedge the commercial foreign exchange risks arising when contracts for new buildings and major conversion contracts are signed. The hedging is primarily made by forward exchange contracts.

No speculative foreign currency positions are entered into.

Interest risks:

Considerable changes in the interest level will not have a direct impact on the earnings as the interest-bearing debt constitutes a small amount. Interest is charged at the day-to-day interest rate on debt to banks, namely bank overdraft and projects accounts.

Environmental situation

Karstensens Skibsværft A/S has obtained two environmental approvals, one for the yard itself and one for the yard's painting workshop.

To manage the environmental matters, a plan has been prepared for implementation of new initiatives to improve the environment to the effect that all requirements of the approvals have been fulfilled.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***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. 5.807 tkr.

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

Forventninger til fremtiden

Koncernen har som tidligere nævnt på nuværende tidspunkt ordrer på nybygninger til færdiggørelse i 2022-25. Der budgetteres med et positivt resultat for 2022.

Knowledge resources

The Company's business foundation contains, as a derived area to its primary activity involving building and repair of ships, provision of quality on time, individual solutions and the right price. This places particularly high demands on the knowledge resources relating to employees and business processes.

In order to be able to provide these solutions continuously, it is decisive that the Company can recruit and retain employees, both with a high level of knowledge and educational level in relation to building of ships and employees with technical experience. The yard is placed in an area with a long tradition for ship building and it has not been a problem to recruit qualified staff.

The critical business processes in relation to building and repair of ships are quality, time of delivery, individual solutions and the right price. To ensure that the customer receives the agreed service it is required that the individual methods and procedures are documented and that there is a current follow-up.

Research and development activities

The Consolidated Companies update their production and development activities regularly in order to expand its business areas.

The product development costs are depreciated in full over the income statement in the year when they are incurred.

Investments in fixtures and equipment were made of an amount of approx. DKK ('000) 5,807 during the financial year.

A share of the earnings will also in the coming years be used for investments in production plants and continued development of the production processes to strengthen the Company's competitive situation.

Future expectations

As mentioned earlier, the Group currently has orders for newbuildings to be completed in 2022-25. The budget provides for better results for 2022.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for samfundsansvar**

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

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

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

Respekt for menneskerettigheder

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

Miljø- og klimapåvirkning

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

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

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

Corporate social responsibility (CSR) report

The Group has implemented internal guidelines, objectives and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and so that environment and climatic conditions are thought into the processes of the Company.

The Group translates its objectives into action by implementing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The Company performs currently an evaluation hereof.

As a result of the work on corporate social responsibility the Company expects a decline in the absence due to sickness and a decrease in the number of accidents at work. In future, it is expected that these conditions will improve just as it is expected that the production processes will be less environmentally damaging.

Respect for human rights

The Group's corporate social responsibility policies include policies relating to human rights with special focus on the Group's foreign sub-suppliers. It is the Group's intention to ensure that suppliers' employees are entitled to form trade unions, that men and women are employed on equal terms, and that the suppliers do not use child labour.

Environmental and climatic impact

As part of its environmental and CSR policies, the Group has focus on the climatic impact from its production. It is the Company's intention to minimise the impact on the climate. This should be done by acquisition of production equipment with a low energy consumption when new investments are made or production equipment is replaced.

Fight against corruption and bribery

The Group operates internationally and does not tolerate corruption or bribery. This is also not accepted by the Group. The risk of corruption and bribery is considered to be low given the Company's business area and controls. In 2021, no information has been received that there should be cases of corruption or bribery at the Group or at business partners.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

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

For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for den øverste ledelse. Det er vores mål, at andelen af kvinder skal udgøre 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Karstensen Gruppen A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20% ved fem medlemmer. Vi vil altid sikre, at uanset køn er det de samme kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og at valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for. Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 0% pr. 31. december 2021.

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

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

Redegørelse for dataetik

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

Target figures and policy for the underrepresented gender

Karstensen Gruppen A/S has an objective of developing and strengthening all management levels in the Company on a current basis.

Objectives have been set up for the underrepresented gender for the Executive Management. It is our objective that the share of women will be 25% of the members elected by the General Meeting to the Board of Directors of Karstensen Gruppen A/S. The objective is based on four members elected by the General Meeting. Alternatively 20% if there are five members. We will always ensure that irrespective of the gender, the qualification requirements will be the same for a Board member, and election of Board members will be based on the qualifications required. The share of the underrepresented gender on the Board is 0% at 31 December 2021.

We note that the Board of Directors of the parent company KDK Holding Fond A/S and the parent foundation, Karstensenfonden, complies with the target of 25%.

A policy has been laid down for the other management levels at Karstensen Gruppen A/S to the view of increasing the share of the underrepresented gender. The policy within the area is that we desire an open and unprejudiced culture where the individuals can use their competencies in the best possible way irrespective of gender. By this policy we desire to contribute to increasing the aggregate potential for female leaders in the industry. Karstensen Gruppen A/S operates a business in a male-dominated industry. This is especially reflected in the number of male and female employees at all levels of the organisation.

State of data ethics

The Group does not process data or have data analysis algorithms, and this is not an integral part of the Group's business strategy and activities. Therefore, the Group does not currently have a policy on data ethics. Management will continuously evaluate the need to develop a policy for data ethics and implement this if the Group's development in business strategy and activities entails a need for this.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|------|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
| NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i> | 1 | 1.439.713 | 1.416.564 | 0 | 0 |
| Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i> | | -1.109.174 | -1.111.214 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i> | | 30 | 46 | 0 | 0 |
| Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i> | 2 | -37.116 | -36.130 | -66 | -62 |
| BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i> | | 293.453 | 269.266 | -66 | -62 |
| Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i> | 3 | -243.445 | -248.232 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i> | | -12.050 | -13.908 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i> | | -150 | -354 | 0 | 0 |
| DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i> | | 37.808 | 6.772 | -66 | -62 |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries and equities</i> | 4 | 0 | 0 | 23.969 | 2.405 |
| Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer..... <i>Income from other equity investments and securities</i> | | 56 | 42 | 0 | 0 |
| Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i> | 5 | 4.130 | 1.958 | 1.559 | 1.662 |
| Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i> | 6 | -13.154 | -8.541 | -525 | -1.414 |
| RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | 28.840 | 231 | 24.937 | 2.591 |
| Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 7 | -3.856 | 2.297 | -213 | -122 |
| ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | 8 | 24.984 | 2.528 | 24.724 | 2.469 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| AKTIVER | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| ASSETS | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... | | 218 | 657 | 0 | 0 |
| <i>Intangible fixed assets acquired</i> | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | 9 | 218 | 657 | 0 | 0 |
| <i>Intangible assets</i> | | | | | |
| Grunde og bygninger..... | | 69.670 | 73.038 | 0 | 0 |
| <i>Land and buildings</i> | | | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | | 13.705 | 16.180 | 0 | 0 |
| <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i> | | | | | |
| Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... | | 0 | 206 | 0 | 0 |
| <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i> | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver..... | 10 | 83.375 | 89.424 | 0 | 0 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Kapitalandele i datter- virksomheder..... | | 0 | 0 | 183.123 | 171.289 |
| <i>Equity investments in group enterprises</i> | | | | | |
| Andre værdipapirer..... | | 2.783 | 2.778 | 0 | 0 |
| <i>Other securities</i> | | | | | |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 11 | 2.783 | 2.778 | 183.123 | 171.289 |
| <i>Financial non-current assets</i> | | | | | |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 86.376 | 92.859 | 183.123 | 171.289 |
| <i>NON-CURRENT ASSETS</i> | | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer..... | | 26.815 | 24.420 | 0 | 0 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | | | | |
| Varebeholdninger..... | | 26.815 | 24.420 | 0 | 0 |
| <i>Inventories</i> | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... | | 102.885 | 160.384 | 0 | 0 |
| <i>Trade receivables</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning..... | 12 | 267.860 | 296.784 | 0 | 0 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | | |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 12.752 | 3.844 | 12.752 | 10.897 |
| <i>Receivables from group enterprises</i> | | | | | |
| Udskudte skatteaktiver..... | 13 | 622 | 2.542 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax assets</i> | | | | | |
| Andre tilgodehavender..... | | 47.890 | 48.358 | 277 | 0 |
| <i>Other receivables</i> | | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter..... | | 5.652 | 3.233 | 0 | 0 |
| <i>Prepayments and accrued income</i> | | | | | |
| Tilgodehavender..... | | 437.661 | 515.145 | 13.029 | 10.897 |
| <i>Receivables</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED) | | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i> | | 92 | 66 | 0 | 0 |
| Værdipapirer..... <i>Current investments</i> | | 92 | 66 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i> | | 200.266 | 187.686 | 67.741 | 46.825 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i> | | 664.834 | 727.317 | 80.770 | 57.722 |
| AKTIVER..... <i>ASSETS</i> | | 751.210 | 820.176 | 263.893 | 229.011 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| PASSIVER | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| EQUITY AND LIABILITIES | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Selskabskapital..... | 14 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| <i>Share capital</i> | | | | | |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | | 0 | 0 | 16.089 | 4.255 |
| <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i> | | | | | |
| Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring..... | | -4.034 | -12.036 | 0 | 0 |
| <i>Fair value reserve for hedge accounting</i> | | | | | |
| Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder..... | | -669 | -533 | 0 | 0 |
| <i>Fair value reserve for currency conversion of foreign units</i> | | | | | |
| Overført resultat..... | | 258.380 | 238.656 | 237.588 | 221.833 |
| <i>Retained profit</i> | | | | | |
| Forslag til udbytte..... | | 5.000 | 0 | 5.000 | 0 |
| <i>Proposed dividend</i> | | | | | |
| Minoritetsinteresser..... | | 3.664 | 3.403 | 0 | 0 |
| <i>Minority shareholders</i> | | | | | |
| EGENKAPITAL..... | | 263.341 | 230.490 | 259.677 | 227.088 |
| EQUITY | | | | | |
| Andre hensatte forpligtelser..... | 15 | 8.727 | 8.047 | 0 | 0 |
| <i>Other provisions for liabilities</i> | | | | | |
| HENSATTE FORPLIGTELSE | | 8.727 | 8.047 | 0 | 0 |
| PROVISIONS | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital..... | | 8.900 | 8.900 | 0 | 0 |
| <i>Subordinate loan capital</i> | | | | | |
| Feriepengeindfrysning..... | | 22.631 | 22.520 | 0 | 0 |
| <i>Freeze of holiday pay</i> | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser... | 16 | 31.531 | 31.420 | 0 | 0 |
| <i>Non-current liabilities</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED) | | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
| Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i> | | 199.217 | 245.048 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i> | 12 | 108.236 | 130.283 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 94.708 | 113.066 | 0 | 0 |
| Gæld, tilknyttede virksomheder... <i>Payables to group enterprises</i> | | 0 | 0 | 3.460 | 1.757 |
| Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i> | | 4.110 | 1.075 | 213 | 122 |
| Afledte finansielle instrumenter... <i>Derived financial instruments</i> | 17 | 1.550 | 11.807 | 0 | 0 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 39.790 | 48.940 | 543 | 44 |
| Kortfristede gældsforpligtelser ... <i>Current liabilities</i> | | 447.611 | 550.219 | 4.216 | 1.923 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i> | | 479.142 | 581.639 | 4.216 | 1.923 |
| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 751.210 | 820.176 | 263.893 | 229.011 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 18 | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern <i>Charges and securities - Group</i> | 19 | | | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 20 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to statutory auditor</i> | 2 | | | | |
| Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i> | 21 | | | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

| | Koncernen | | | | | I alt Total |
|---|--|---|--|--|--|----------------|
| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Øvrige reserver <i>Other reserves</i> | Overført resultat <i>Retained profit</i> | Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i> | Minoritetsinter- resser <i>Minority shareholders</i> | |
| Egenkapital 1. januar 2021.. <i>Equity at 1 January 2021</i> | 1.000 | -12.568 | 238.656 | 0 | 3.404 | 230.492 |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 8</i> | | | 19.724 | 5.000 | 260 | 24.984 |
| Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i> | | | | | | |
| Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i> | | 10.122 | | | | 10.122 |
| Skat af egenkapitalbevægelser..... <i>Tax on changes in equity</i> | | -2.257 | | | | -2.257 |
| Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i> | 1.000 | -4.703 | 258.380 | 5.000 | 3.664 | 263.341 |

| | Koncernen | | I alt Total |
|--|---|--|----------------|
| | Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Fair value reserve for hedge accounting</i> | Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve for currency conversion of foreign units</i> | |
| Reserver 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i> | -12.035 | -533 | -12.568 |
| Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i> | | | |
| Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i> | 10.258 | -136 | 10.122 |
| Skat af egenkapitalbevægelser..... <i>Tax on changes in equity</i> | -2.257 | | -2.257 |
| Reserver 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i> | -4.034 | -669 | -4.703 |

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

| | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | | | |
|--|--|---|--|--|-----------------------|
| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i> | Overført resultat <i>Retained profit</i> | Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i> | I alt <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i> | 1.000 | 4.255 | 221.833 | 0 | 227.088 |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8. <i>Proposed profit allocation, Engelsk 8</i> | | 23.969 | -4.245 | 5.000 | 24.724 |
| Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i> | | | | | |
| Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i> | | -136 | | | -136 |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter.. <i>Other adjustments to equity value</i> | | 8.001 | | | 8.001 |
| Overførsler | | | | | |
| Modt./dekl. udbytte..... <i>Receiv./decl. dividend</i> | | -20.000 | 20.000 | | 0 |
| Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i> | 1.000 | 16.089 | 237.588 | 5.000 | 259.677 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Årets resultat..... | 24.984 | 2.528 | 24.724 | 2.469 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets afskrivninger tilbageført..... | 12.050 | 13.908 | 0 | 0 |
| <i>Depreciation and amortisation, reversed</i> | | | | |
| Tilbageførsel af realisationsavancer..... | -30 | -46 | 0 | 0 |
| <i>Reversed realization gains</i> | | | | |
| Urealiserede kursavancer tilbageført..... | -30 | 5 | 0 | 0 |
| <i>Unrealised exchange gains, reversed</i> | | | | |
| Resultat af dattervirksomheder..... | 0 | 0 | -23.969 | -2.405 |
| <i>Profit/loss from subsidiaries</i> | | | | |
| Skat af årets resultat tilbageført..... | 3.856 | -2.297 | 213 | 122 |
| <i>Tax on profit/loss, reversed</i> | | | | |
| Betalt selskabsskat..... | -1.049 | -6.673 | -122 | -199 |
| <i>Corporation tax paid</i> | | | | |
| Ændring i varebeholdninger..... | -2.395 | -1.825 | 0 | 0 |
| <i>Change in inventories</i> | | | | |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... | 75.564 | 44.164 | -2.132 | 55.375 |
| <i>Change in receivables (ex tax)</i> | | | | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser..... | 680 | 2.129 | 0 | 0 |
| <i>Change in other provisions</i> | | | | |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)..... | -49.553 | 93.632 | 2.202 | -33.196 |
| <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i> | | | | |
| Ændring i sikringskonti..... | 13.471 | -62.834 | 0 | 0 |
| <i>Change in escrow account deposits</i> | | | | |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... | 77.548 | 82.691 | 916 | 22.166 |
| CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY | | | | |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver..... | 0 | -846 | 0 | 0 |
| <i>Purchase of intangible assets</i> | | | | |
| Køb af materielle anlægsaktiver..... | -5.807 | -8.147 | 0 | 0 |
| <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | | | |
| Salg af materielle anlægsaktiver..... | 30 | 337 | 0 | 0 |
| <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | | | |
| Køb af finansielle anlægsaktiver..... | 0 | 0 | 0 | -8.283 |
| <i>Purchase of financial assets</i> | | | | |
| PENGESTRØMME FRA | | | | |
| INVESTERINGSAKTIVITET..... | -5.777 | -8.656 | 0 | -8.283 |
| CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY | | | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Andre ændringer i langfristet gæld..... | 111 | 16.808 | 0 | 0 |
| <i>Other changes in long-term debt</i> | | | | |
| Ændring i driftskredit..... | -45.831 | 291 | 0 | 0 |
| <i>Change in operating credit</i> | | | | |
| Betalt udbytte i regnskabsåret..... | 0 | -8.250 | 0 | -7.000 |
| <i>Dividends paid in the financial year</i> | | | | |
| Modtaget udbytte fra kapitalandele..... | 0 | 0 | 20.000 | 40.000 |
| <i>Dividend received from investments</i> | | | | |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... | -45.720 | 8.849 | 20.000 | 33.000 |
| CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY | | | | |
| ÆNDRING I LIKVIDER..... | 26.051 | 82.884 | 20.916 | 46.883 |
| CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | | | | |
| Likvider 1. januar..... | 109.587 | 26.703 | 46.825 | -58 |
| <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | | | |
| LIKVIDER 31. DECEMBER..... | 135.638 | 109.587 | 67.741 | 46.825 |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER | | | | |
| Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i> | | | | |
| Likvide beholdninger..... | 200.266 | 187.686 | 67.741 | 46.825 |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | | |
| Heraf sikringskonti..... | -64.628 | -78.099 | 0 | 0 |
| <i>Escrow account deposits</i> | | | | |
| LIKVIDER, INDESTÅENDE..... | 135.638 | 109.587 | 67.741 | 46.825 |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT | | | | |

NOTER
NOTES

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | | Note |
|---|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|----------|
| | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | |
| Nettoomsætning | | | | | 1 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Omsætning, Europa..... | 1.699.856 | 1.009.307 | 0 | 0 | |
| <i>Revenue, Europe</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder, primo..... | -1.461.637 | -1.054.380 | 0 | 0 | |
| <i>Work in progress, beginning of year</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder, ultimo..... | 1.201.494 | 1.461.637 | 0 | 0 | |
| <i>Work in progress, end of year</i> | | | | | |
| | 1.439.713 | 1.416.564 | 0 | 0 | |
| Segmentoplysninger (geografi) | | | | | |
| <i>Segment details (geography)</i> | | | | | |
| Europa..... | 1.439.713 | 1.416.564 | 0 | 0 | |
| <i>Europe</i> | | | | | |
| | 1.439.713 | 1.416.564 | 0 | 0 | |
| Segmentoplysninger (aktiviteter) | | | | | |
| <i>Segment details (activities)</i> | | | | | |
| Værftsdrift..... | 1.439.713 | 1.416.564 | 0 | 0 | |
| <i>Shipyard operating</i> | | | | | |
| | 1.439.713 | 1.416.564 | 0 | 0 | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | | | | | 2 |
| <i>Fee to statutory auditor</i> | | | | | |
| Samlet honorar: | | | | | |
| <i>Total fee</i> | | | | | |
| BDO..... | 513 | 513 | 50 | 50 | |
| <i>BDO</i> | | | | | |
| Udenlandske dattervirksomheders revisorer..... | 181 | 181 | 0 | 0 | |
| <i>Auditors of foreign subsidiaries</i> | | | | | |
| | 694 | 694 | 50 | 50 | |
| Specifikation af honorar: | | | | | |
| <i>Specification of fee</i> | | | | | |
| Lovpligtig revision..... | 536 | 536 | 50 | 50 | |
| <i>Statutory audit</i> | | | | | |
| Andre ydelser..... | 158 | 158 | 0 | 0 | |
| <i>Other services</i> | | | | | |
| | 694 | 694 | 50 | 50 | |

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|----------|
| | Group | | Parent Company | | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | |
| Personaleomkostninger | | | | | 3 |
| <i>Staff costs</i> | | | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: | 506 | 552 | 1 | 1 | |
| <i>Average number of employees</i> | | | | | |
| Løn og gager | 207.712 | 210.470 | 0 | 0 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | | |
| Pensioner | 31.317 | 33.377 | 0 | 0 | |
| <i>Pensions</i> | | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 3.483 | 2.952 | 0 | 0 | |
| <i>Social security costs</i> | | | | | |
| Andre personaleomkostninger | 933 | 1.433 | 0 | 0 | |
| <i>Other staff costs</i> | | | | | |
| | 243.445 | 248.232 | 0 | 0 | |
| Vederlag til direktion | 2.860 | 3.358 | 0 | 0 | |
| <i>Remuneration of Executive Board</i> | | | | | |
| Vederlag til bestyrelse | 285 | 345 | 0 | 0 | |
| <i>Remuneration of board of directors</i> | | | | | |
| | 3.145 | 3.703 | 0 | 0 | |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder | | | | | 4 |
| <i>Income from investments in subsidiaries and equities</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 0 | 0 | 23.969 | 2.405 | |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| | 0 | 0 | 23.969 | 2.405 | |
| Andre finansielle indtægter | | | | | 5 |
| <i>Other financial income</i> | | | | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 289 | 1.452 | |
| <i>Group enterprises</i> | | | | | |
| Finansielle indtægter i øvrigt | 4.130 | 1.958 | 1.270 | 210 | |
| <i>Other interest income</i> | | | | | |
| | 4.130 | 1.958 | 1.559 | 1.662 | |

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|----------|
| | Group | | Parent Company | | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | |
| Andre finansielle omkostninger | | | | | 6 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... | 0 | 0 | 499 | 1.046 | |
| <i>Group enterprises</i> | | | | | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt..... | 13.154 | 8.541 | 26 | 368 | |
| <i>Other interest expenses</i> | | | | | |
| | 13.154 | 8.541 | 525 | 1.414 | |
| | | | | | |
| Skat af årets resultat | | | | | 7 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 3.345 | 4.108 | 213 | 122 | |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | | | | | |
| Regulering af udskudt skat..... | 511 | -6.405 | 0 | 0 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | | | |
| | 3.856 | -2.297 | 213 | 122 | |
| | | | | | |
| Forslag til resultatdisponering | | | | | 8 |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret. | 5.000 | 0 | 5.000 | 0 | |
| <i>Proposed dividend for the year</i> | | | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | 0 | 0 | 23.969 | 2.405 | |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i> | | | | | |
| Overført resultat..... | 19.724 | 2.469 | -4.245 | 64 | |
| <i>Retained earnings</i> | | | | | |
| Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat..... | 260 | 59 | 0 | 0 | |
| <i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i> | | | | | |
| | 24.984 | 2.528 | 24.724 | 2.469 | |

NOTER
 NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

9

| | Koncernen |
|---|--|
| | <i>Group</i> |
| | <hr/> |
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i> |
| Kostpris 1. januar 2021..... | 886 |
| <i>Cost at 1 January 2021</i> | |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... | -8 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | |
| Tilgang..... | 0 |
| <i>Additions</i> | |
| Kostpris 31. december 2021..... | 878 |
| <i>Cost at 31 December 2021</i> | |
| | |
| Afskrivninger 1. januar 2021..... | 229 |
| <i>Amortisation at 1 January 2021</i> | |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... | -4 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | |
| Årets afskrivninger | 435 |
| <i>Amortisation for the year</i> | |
| Afskrivninger 31. december 2021..... | 660 |
| <i>Amortisation at 31 December 2021</i> | |
| | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... | 218 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2021</i> | |

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

10

| | Koncernen <i>Group</i> | | |
|--|---|---|--|
| | Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i> | Mat.anlægsak- tiver under ud- førelse og for- udbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i> |
| Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i> | 179.929 | 80.440 | 206 |
| Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i> | -28 | -91 | 0 |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 2.759 | 3.048 | 0 |
| Afgang..... <i>Disposals</i> | 0 | -329 | -206 |
| Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i> | 182.660 | 83.068 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i> | 106.891 | 64.260 | |
| Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i> | -1 | -26 | |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i> | 0 | -323 | |
| Årets afskrivninger | 6.100 | 5.451 | |
| <i>Depreciation for the year</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i> | 112.990 | 69.362 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.. <i>Carrying amount at 31 December 2021</i> | 69.670 | 13.706 | 0 |

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

11

| | Koncernen <i>Group</i> |
|---|--|
| | Andre værdipapirer <i>Other securities</i> |
| Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i> | 367 |
| Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i> | 367 |
| Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i> | 2.411 |
| Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i> | 5 |
| Værdireguleringer 31. december 2021..... <i>Revaluation at 31 December 2021</i> | 2.416 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... <i>Carrying amount at 31 December 2021</i> | 2.783 |

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

11

| | Moder- selskabet <i>Parent Company</i> |
|---|---|
| | <u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u> <i>Equity investments in group enterprises</i> |
| Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i> | 167.034 |
| Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i> | 167.034 |
| Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i> | 4.555 |
| Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i> | -136 |
| Udloddet resultat <i>Dividend</i> | -20.000 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 23.969 |
| Egenkapitalbevægelser..... <i>Equity movements</i> | 8.001 |
| Værdireguleringer 31. december 2021..... <i>Revaluation at 31 December 2021</i> | 16.389 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... <i>Carrying amount at 31 December 2021</i> | 183.423 |

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Investments in subsidiaries (DKK '000)

| Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | Ejerandel <i>Ownership</i> |
|--|------------------------------|---|-------------------------------|
| Karstensens Skibsværft A/S, Skagen..... | 85.236 | -3.056 | 100 % |
| - KS Elektro A/S, Skagen..... | 14.655 | 1.041 | 75 % |
| - Nuuk Værft A/S, Grønland..... | 15.547 | 2.361 | 100 % |
| - Nuuk Værft Anlæg ApS, Grønland..... | 14.163 | 982 | 100 % |
| - Nuuk Værft Finans ApS, Grønland..... | 18.263 | 535 | 100 % |
| - Intern avance, Grønland..... | -22 | 6 | 100 % |
| Karstensens Udlejning A/S, Skagen..... | 33.766 | 5.081 | 100 % |
| Danish Yachts A/S, Skagen..... | 47.021 | 16.659 | 100 % |
| Karstensen Shipyard, Polen..... | 17.100 | 5.285 | 100 % |

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|----------------|----------------|----------------|----------|-----------|
| | Group | | Parent Company | | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | | | | | 12 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | | |
| Salgsværdi af udført arbejde..... | 1.201.494 | 1.461.637 | 0 | 0 | |
| <i>Sales value of completed work</i> | | | | | |
| Acontofaktureringer / acontobetaling er..... | -1.041.870 | -1.295.136 | 0 | 0 | |
| <i>Progress invoicing/advances received</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, netto..... | 159.624 | 166.501 | 0 | 0 | |
| <i>Contract work in progress, net</i> | | | | | |
| Der indregnes således: | | | | | |
| <i>Recognition as follows:</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)..... | 267.860 | 296.784 | 0 | 0 | |
| <i>Contract work in progress (asset)</i> | | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)..... | -108.236 | -130.283 | 0 | 0 | |
| <i>Contract work in progress (liability)</i> | | | | | |
| | 159.624 | 166.501 | 0 | 0 | |

NOTER
NOTES
Note
Udskudt skatteaktiv
13
Deferred tax assets

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

Provision for deferred tax comprises differences between accounting and tax values of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised financial lease agreements.

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i> | 2.542 | -4.210 | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i> | -1.920 | 6.752 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv 31. december. <i>Deferred tax assets 31 December 2021</i> | 622 | 2.542 | 0 | 0 |

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

Based on approved budgets, the Group expects to be able to use the deferred tax asset within 3-5 years

| | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | |
| Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Allocation of share capital:</i> | | |
| Aktie, 1.000.000 stk. a nom. 1 kr..... <i>Share, 1.000.000 units in the denomination of 1 DKK</i> | 1.000 | 1.000 |
| | 1.000 | 1.000 |

14

NOTER
NOTES
Note

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
| Andre hensatte forpligtelser | | | | |
| <i>Other provisions for liabilities</i> | | | | |
| 0-1 år..... | 8.727 | 8.047 | 0 | 0 |
| <i>0-1 year</i> | | | | |

15

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiarbejder og tabsgivende sager.
Other provisions for liabilities include provisions for warranty works and loss making cases.

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
16

| | Koncernen <i>Group</i> | | | |
|---------------------------------|--|--|---|--|
| | 31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 <i>total liabilities</i> | Afdrag næste år <i>Repayment next year</i> | Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> | 31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 <i>total liabilities</i> |
| Ansvarlig lånekapital..... | 8.900 | 0 | 8.900 | 8.900 |
| <i>Subordinate loan capital</i> | | | | |
| Feriepengeindefrysning..... | 22.631 | 0 | 22.631 | 22.520 |
| <i>Freeze of holiday pay</i> | | | | |
| | 31.531 | 0 | 31.531 | 31.420 |

Afledte finansielle instrumenter
17
Derivative financial instruments

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

As part of the hedging of transactions, the company uses forward exchange contracts as hedging instrument.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige pengestrømme i NOK for i alt 240.825 tNOK og i PLN for i alt 370.443 tPLN. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 1.549 tDKK. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.

The company has entered into forward exchange contracts to hedge future cash flows in NOK of a total amount of NOK ('000) 240,825 and in PLN of a total amount of PLN ('000) 370,443. As compared to the forward price at the balance sheet date, the contracts have a negative value of approx. DKK ('000) 1,549. The exchange loss is recognised in equity.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

18

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
| Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases) due:</i> | | | | |
| Årets ydelse..... <i>Payments in the year</i> | 549 | 569 | 0 | 0 |
| Samlet restleasingydelse..... <i>Total residual lease liability</i> | 1.270 | 1.119 | 0 | 0 |

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

The company is liable to ordinary warranty on delivered/converted ships and on work performed.

Stillede garantier for forudbetalinger mv. pr. 31. december 2021 andrager 327.788 tkr.
Guarantees issued for prepayments etc. amount to DKK ('000) 327,788 at 31 December 2021.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

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.

The cCompany is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the Group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

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

Tax payable of the Group's jointly taxed income is stated in the annual report of KDK Holding Fond A/S, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - koncern

19

Charges and securities - Group

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

The following security has been provided for account with Spar Nord Bank A/S:

- Transport i betalinger vedrørende nybygningerne nr. 455, 461, 462, 464, 467, 472, 473.
- *Assignment of payments relating to new ship, no. 455, 461, 462, 464, 467, 472, 473.*
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 455, 461, 462, 464, 467, 472, 473.
- *Assignment of escrow accounts regarding new ships, no. 455, 461, 462, 464, 467, 472, 473.*

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

The following security has been provided for account with Danske Bank A/S:

- Transport i betalinger vedrørende nybygning nr. 460, 465, 466, 468, 469, 470, 471.
- *Assignment of payments relating to new ship, no. 460, 465, 466, 468, 469, 470, 471.*
- Transport i sikringskonti vedrørende nybygningerne nr. 460, 465, 466, 468, 469, 470, 471.
- *Assignment of escrow accounts regarding new ships, no. 460, 463, 465, 466, 468, 469, 470, 471.*

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

The following security has been provided for account with Spar Nord Bank A/S and Danske Bank A/S:

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|--|---|--|---|
| | Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i> | Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> | Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i> | Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> |
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld: | | | | |
| Bygninger, beddinge..... <i>Buildings and berths</i> | 49.668 | 30.540 | 0 | 0 |
| Virksomhedspant..... <i>Corporate charge</i> | 70.738 | 200.000 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i datterselskaber..... <i>Investments in subsidiaries</i> | 0 | 0 | 183.123 | 14.877 |

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor datterselskabernes mellemværende med pengeinstitutter.

The company has issued an unlimited guarantee for its subsidiaries' balance with banks.

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

20

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

KDK Holding Fond A/S, der er hovedaktionær.

KDK Holding Fond A/S, is principal shareholder

Karstensenfonden, der er ultimativ hovedaktionær.

Karstensenfonden, is ultimate principal shareholder.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

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.

The company did not have any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act, information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

21

Consolidated Financial Statements

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

The company is included in the Consolidated Financial Statements of KDK Holding Fond A/S, Vestre Strandvej 19, 9990 Skagen, CVR no. 38 16 15 12.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Karstensen Gruppen A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

The Annual Report of Karstensen Gruppen A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the parent company Karstensen Gruppen A/S and its subsidiaries in which Karstensen Gruppen A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or newly founded companies within the Group are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or discontinued companies are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not corrected for newly acquired, sold, or discontinued companies.

The date of acquisition is the time where the Group actually achieves control of the company acquired.

Acquired companies within the Group are recognised in the Consolidated Financial Statements after the uniting-of-interests method, where the uniting of interests is considered to have happened at the time of acquisition and by applying the carrying amounts of the acquired assets and liabilities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Minoritetsinteresser

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.

When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and Company's activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Vareforbrug**

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

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

Indtægter af andre værdipapirer

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries and equities

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with disposals, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Income from other securities

Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses related to investments in securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Software and licences are measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Amortised over a period of 3-6 years.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated as the difference between the sales price less sales costs and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 Useful life | Restværdi Residual value |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| Bygninger..... <i>Buildings</i> | 5-30 år | 0 % |
| Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i> | 5-8 år | 0 % |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3-8 år | 0 % |

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in Equity interests in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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

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

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

Equity investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

Net revaluation of equity interests in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than the cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and expected development in selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring 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.

Prepayments and Accrued Income, assets

Prepayments and accrued income recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Securities

Securities and investments, recognised as current assets, comprise listed bonds, shares and other securities that are measured at fair value at the balance sheet date. Listed securities are measured at market price. Non-listed securities and equity investments are measured at cost.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates applicable under the legislation in force on the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, so that the difference between the proceeds and the nominal value are recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are determined as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs connected with this, as well borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash in hand.