



Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

IT'S ALL ABOUT COMMITMENT
AT ORSKOV YARD

ORSKOV YARD A/S
Havnepladsen 16, 9900 Frederikshavn

Årsrapport
Annual report

1. oktober 2023 - 30. september 2024
1 October 2023 - 30 September 2024



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. januar 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at
The Company's Annual General Meeting on 8 January 2025*

Jan Hjort Nielsen

CVR-NR. 26 69 40 27
CVR NO. 26 69 40 27

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-18
Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024 <i>Financial Statements 1 October 2023 - 30 September 2024</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	19
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	20-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23
Noter..... <i>Notes</i>	24-30
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	31-36

SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY DETAILS

Selskabet Company

Orskov Yard A/S
Havnepladsen 16
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 26 69 40 27
CVR No.:
Stiftet: 16. maj 2002
Established: 16 May 2002
Kommune: Frederikshavn
Municipality:
Regnskabsår: 1. oktober 2023 - 30. september 2024
Financial Year: 1 October 2023 - 30 September 2024

Bestyrelse Board of Directors

Niels Ørskov Christensen, formand
chairman
Christina Ørskov
Jess Abildskou
Carsten Nielsen
Jens Vandborg Mathiasen
Bjarne Harding Petersen, medarbejdervalgt
elected by employees
Poul René Jørgensen, medarbejdervalgt
elected by employees
Henrik Damsgaard Andersen, medarbejdervalgt
elected by employees

Direktion Executive Board

Lars Fischer
Christina Ørskov

Revision Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut Bank

Nordea
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Advokat Law Firm

Schjødt Advokatpartnerselskab
Göteborg Plads 1, 9
2150 København

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.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESPÅTEGNING MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 for Orskov Yard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Orskov Yard A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

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.

Frederikshavn, den 12. december 2024
Frederikshavn, 12 December 2024

Direktion:
Executive Board

Lars Fischer

Christina Ørskov

Bestyrelse:
Board of Directors

Niels Ørskov Christensen
Formand
Chairman

Christina Ørskov

Jess Abildskou

Carsten Nielsen

Jens Vandborg Mathiasen

Bjarne Harding Petersen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Poul René Jørgensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Henrik Damsgaard Andersen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Orskov Yard A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Orskov Yard A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of Orskov Yard A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Orskov Yard A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 September 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024 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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), together with the additional ethical requirements applicable 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.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 tilsidestættelse af intern kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report which includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit performed in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect material misstatements if they exist. Misstatements may arise from fraud or errors and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to impact the economic decisions taken by financial statement users on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit performed in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risk of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence which 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.*

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of the 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 Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 Financial Statements 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 Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures in the notes, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

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

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 12. december 2024
 Frederikshavn, 12 December 2024

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

Kristian Thostrup
 Statsautoriseret revisor
 State Authorised Public Accountant
 MNE-nr. mne35810
 MNE no.

Statement on the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements 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.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2023/24 mio kr. DKK millions	2022/23 mio kr. DKK millions	2021/22 mio kr. DKK millions	2020/21 mio kr. DKK millions	2019/20 mio kr. DKK millions
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	808	781	699	680	525
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	300	243	210	188	164
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	132	92	68	48	33
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	0	0	-1	-1	-1
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	132	91	67	47	32
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	103	71	52	36	25
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	301	270	204	208	196
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	118	86	67	51	40
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	82	101	87	-4	76
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-3	-6	-2	-5	-2
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-71	-52	-36	-25	-21
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	8	43	49	-34	53
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	3	6	2	4	2
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad.....	16,3	11,8	9,7	7,1	6,3
<i>Operating margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	264,0	296,8	208,7	220,0	73,7
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	39,2	31,9	32,8	24,5	20,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	101,0	92,8	88,1	79,1	65,8
<i>Return on equity</i>					

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

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

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Investeret kapital:	Materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser.
<i>Invested capital:</i>	<i>Tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Operating margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on invested capital:</i>	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets, year-end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Post-tax profit/loss} \times 100}{\text{Average equity}}$

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i reparationer og ombygninger af skibe, som udføres af selskabets medarbejdere samt underleverandører.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 103 mio. kr., hvilket ledelsen anser for meget tilfredsstillende. Omsætningen i 2023/24 udgør 808 mio. kr. mod 781 mio. kr. sidste år, og egenkapitalen udgør ved regnskabsårets afslutning 118 mio. kr.

Markedet for skibsreparation, vedligehold og ombygning af skibe har været særdeles gunstigt i det forgangne år, hvor bl.a. rederier og management-selskaber med service-skibe til Offshore Vind og Offshore Olie/Gas har været betydelige kunder for selskabet. De traditionelle Offshore selskaber drejer deres fokus mod en bæredygtig fremtid, hvor Offshore Vind får stor betydning, hvilket selskabet mærker i form af stigende efterspørgsel på service og ombygninger af Offshore-skibe. Adskillige Offshore-skibe opgraderes og udstyres, så de kan udbygge og servicere det stigende antal havmølleparker og dertilhørende infrastruktur.

På tværs af de øvrige segmenter selskabet servicerer, herunder passager-, fiske-, og forsvarsskibe, har der ligeledes været høj efterspørgsel og aktivitet, hvilket har betydet stor udnyttelsesgrad af selskabets faciliteter og mandskab. For at imødekomme den øgede efterspørgsel er der i løbet af regnskabsåret ansat et større antal nye medarbejdere. Selskabets konstante fokus på udbygning af faciliteter, kompetencer, kvalitet og levering til tiden værdsættes højt af selskabets kunder og sikrer en høj grad af tilbagevendende kunder.

Medio oktober 2023 blev den ene af selskabets fire dokke, Dok 5, påsejlet af et løsrevet skib, som lå til ophugning i Frederikshavn Havn. Påsejlingen medførte betydelige skader på flydedokken, som var ude af drift til slutningen af april 2024. Selskabet har været forsikret mht. reparationsomkostninger og driftstab, således har skaden derfor kun haft mindre indflydelse på selskabets resultat for regnskabsåret 2023/24. Selskabets forsikrings-selskaber holder skadevolder ansvarlig for skaden.

Principal activities

The Company's activities comprise repairs and conversion of ships which is performed by the Company's employees and subsuppliers.

Development in activities and financial and economic position

The net profit for the year amounts to DKK 103m, which Management considers very satisfactory. The revenue of 2023/24 amounts to DKK 808m compared to DKK 781m last year, and the equity amounts to DKK 118m at the end of the financial year.

The market for ship repair, maintenance and conversion of ships has been particularly favourable in the past year, in which shipping companies and management companies with service ships for Offshore Wind and Offshore Oil and Gas have been significant customers for the Company. The traditional offshore companies turn their focus to a sustainable future, where Offshore Wind will have a big impact, which the Company sees in increasing demand for service and conversion of offshore ships. Several offshore ships are upgraded and equipped so that they can expand and service the increasing number of offshore wind farms and appertaining infrastructure.

The other segments serviced by the Company, including passenger, fishing and defence ships, have also seen high demand and activity, which have meant a high rate of utilisation of the Company's facilities and crew. And to accommodate the increased demand, a large number of employees have been hired during the financial year. The Company's constant focus on extension of facilities, competences, quality and delivery on time is highly valued by the Company's customers and ensures a high number of returning customers.

In mid-October 2023, one of the Company's four docks, Dok 5, came into collision with a detached ship that was being scrapped in Frederikshavn Harbour. The collision entailed significant damages to the floating dock which was out of service until the end of April 2024.

The Company has been insured with regard to repair costs and operating losses to that the damages have only had a small impact on the Company's profit/loss for the financial year 2023/24. The Company's insurance companies hold liable the party causing the damages.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

I tråd med den beskrevne udvikling ovenfor, så er selskabets resultat og økonomiske udvikling betydeligt bedre end forventet, idet efterspørgslen og aktivitetsniveauet var markant højere end forventet.

Resultatet oversteg det i årsrapporten for 2022/23 forventede resultat for 2023/24 på 25-35 mio. kr. Årets omsætning oversteg den i årsrapporten for 2022/23 forventede omsætning på 650-700 mio. kr., hvilket primært skyldes, som ovenfor nævnt, en markant højere efterspørgsel og aktivitetsniveau end forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle risici

Virksomheden har begrænset salg i udenlandsk valuta og har ingen nævneværdige køb i udenlandsk valuta. De køb, som er i udenlandsk valuta, er i al væsentlighed i EUR, hvor der ikke er nævneværdige valutarisici ift. DKK.

Virksomheden giver almindelig kredit til sine kunder, ud fra konkrete vurderinger. Virksomheden har almindelig leverandørgæld, som betales i henhold til indgåede aftaler om betalingsbetingelser. Virksomheden har alene gæld til koncernforbundne selskaber, hvorpå der hviler en rentebetaling. Indestående på bankkonti er eksponeret over for det aktuelle renteniveau.

Virksomheden er ikke nævneværdigt eksponeret for hverken valutakurs eller rente, men er i et omfang eksponeret over for kunders kreditværdighed. Virksomheden er kun i et begrænset omfang eksponeret over for prisændringer på komponenter og råvarer som stål, idet sådanne i al væsentlighed er indregnet i tilbud og pris-sætning over for virksomhedens kunder.

Profit/loss for the year compared to the expected development

In line with the development described above, the Company's results and financial development turned out significantly better than expected, as the demand and level of activity were significantly higher than expected.

The profit for the year exceeded the expected result of DKK 25-35m in the annual report for 2023/24. The annual revenue exceeded the expected revenue of DKK 650-700m in the annual report for 2022/23, which is primarily due to a significantly higher demand and level of activity than expected, as mentioned above.

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.

Financial risk

The Company has limited sale in foreign currencies and has no notable purchases in foreign currencies. The purchases, which are in foreign currencies, are mainly in EUR, where there are no notable currency risks compared with DKK.

The Company provides regular credit to its customers based on specific assessments. The Company has regular trade payables, which are paid in accordance with entered agreements on payment terms. The Company has only debt to consolidated companies, for which an interest payment rests. Deposits in bank accounts are exposed to the current interest-rate level.

The Company is not notably exposed to either exchange rate or interest, but is to some extent exposed to customers' credit rating. The Company is only to a limited extent exposed to price changes on components and raw materials, such as steel, as these are essentially recognised in offers and the pricing to the Company's customers.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici (fortsat)

Virksomheden anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Virksomhedens kreditgivning til kunder følger i al væsentlighed de markedskonforme vilkår, der er inden for branchen, men er en konkret vurdering fra sag til sag.

Prisrisici

Virksomheden anvender komponenter, stål og aluminium som råvarer, hvor der er store prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked. I det prisstigninger i al væsentlighed indkalkuleres i tilbud og prissætning til kunderne, er risikoen relativt begrænset.

Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere høj kvalitet til tiden er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et mellemlangt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag.

Selskabet har som mål, at 10% af arbejdsstyrken blandt de timelønnede medarbejdere udgøres af lærlinge, hvilket til stadighed opfyldes af selskabet. Ved regnskabsårets udløb udgjorde antallet af lærlinge 32 personer ud af 202 timelønnede medarbejdere. Der er i regnskabsåret 2023/24 udlært 5 lærlinge og indgået uddannelsesaftaler med 13 nye lærlinge. Selskabets lærlinge er primært smede og skibsmontører. Ligeledes er selskabet godkendt til at uddanne industritekniklærlinge og har pt. 1 industritekniklærling.

Selskabet deltager desuden aktivt i videndeling med unge mennesker, bl.a. har selskabet adopteret en klasse folkeskoleelever fra 0. klassetrin, som gennem hele deres tid i folkeskolen vil være tilknyttet værftet. Ligeledes deltager selskabet i maritime karrieredage og andre arrangementer for at tiltrække unge mennesker til det maritime fag.

Financial risk (continued)

The Company does not use any derivative financial instruments.

Essentially, the Company's credit granting to customers follows the market-consistent terms within the industry, but it is a specific assessment from case to case.

Price risks

The Company uses components, steel and aluminium as raw materials where there are large price fluctuations, which exist on the volatile market. As price fluctuations essentially are included in offers and the pricing to the customers, the risk is relatively limited.

Knowledge resources

It is crucial for providing constant quality in time that the Company is able to recruit and retain employees, both employees with middle-range training and employees with technical experience.

The Company's objective is that apprentices make up 10% of the hourly-paid workforce, which is constantly satisfied by the Company. At the end of the financial year, the number of apprentices was 32 persons out of 202 hourly-paid employees. In the financial year 2023/24, five apprentices finished serving their apprenticeships and apprenticeship contracts were entered with 13 new apprentices. The apprentices of the Company are primarily blacksmiths and ship fitters. The Company is also approved to train industrial engineering apprentices and has one industrial engineering apprentice at present.

Moreover, the Company takes actively part in knowledge sharing with young people, for instance, the Company has adopted a class of Danish public school students from grade 0 who will be connected to the shipyard throughout their time in public school. Also, the Company participates in maritime career days and other events to attract young people to the maritime profession.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en omsætning på 750-800 mio. kr. i det kommende år og et resultat efter skat på 35-45 mio. kr.

Selskabets likviditet svinger hen over året, men der er en solid og stærk likviditet til både selskabets drift og planlagte investeringer, ligesom der også ved udgangen af det kommende år forventes at være en stærk og sund likviditet.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet vedkender sig et stort samfundsansvar, som bl.a. er nedskrevet i politikker, der indgår i selskabets kvalitetsmanual. Ligeledes har selskabet et nedskrevet adfærdskodeks (Code of Conduct), som beskriver de minimumsstandarder, som forventes af selskabets medarbejdere og samarbejdspartnere ved arbejde for selskabet.

Selskabet har fokus på at leve op til kunders, samarbejdspartners og øvrige interessenters forventning til adfærd og ageren som værft.

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

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

Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. et acceptabelt sygefravær samt et begrænset antal af arbejdsulykker.

Future expectations

The Company expects a revenue of DKK 750-800m in the coming year and a post-tax profit for the year of DKK 35-45m.

The Company's liquidity fluctuates during the year, but there is a solid and strong liquidity for the Company's operation and planned investments, just as the liquidity is expected to be strong and healthy at the end of the coming year.

Corporate social responsibility (CSR) report

The Company acknowledges a great social responsibility which they have committed to in the policies of the Company's quality manual. In addition, the Company has put down in writing a Code of Conduct which describes the minimum standards expected of the Company's employees and cooperative partners when working for the Company.

The Company focuses on living up to customers', cooperative partners' and other stakeholders' expectations to behaviour and actions as shipyard.

The Company has internal guidelines, objectives and strategies, according to which the Company works to ensure a safe and healthy work environment, so that environmental and climate matters are included in the Company's processes.

The Company carries their objectives into effect by implementing management systems and control systems as follow-up on the work process. The Company evaluates these currently.

As a result of the work with social responsibility the Company now has acceptable absence due to sickness and a limited number of industrial accidents.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Forretningsmodel

Selskabets aktiviteter består i reparationer og ombygninger af skibe, som en one-stop-løsning, der dækker alle områder indenfor skibsreparation og -ombygning. Dette sker med en fast stab af medarbejdere og i al væsentlighed en fast gruppe af underleverandører og samarbejdspartnere. Det er bl.a. virksomhedens fokus på sikkerhed, levering til tiden, kvalitet, fleksibilitet og know-how og den faste medarbejderstab, der sammen med faste samarbejdspartnere gør, at virksomheden er et attraktivt værft for kunderne.

Miljøforhold

Selskabet vedkender sig sit miljøansvar, og der arbejdes til stadighed på at minimere påvirkningerne på miljøet. Selskabet har udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger og er ISO 9001, 14001 og 45001 certificeret. Selskabet beregner selskabets CO2 aftryk, således der kan sættes yderlige mål for CO2 reducerende tiltag.

Selskabet har etableret whistleblowerordning, hvor der opfordres til at indrapportere brud på miljøforhold og selskabets politik herfor.

Selskabet anvender klimakompasset, som er selskabets værktøj til at omsætte politik til konkrete handlinger. Ved hjælp af klimakompasset, identificerer man løbende områder og iværksætter tiltag, som kan reducere selskabets CO2 udledning. Ligeledes arbejder selskabet med selskabets kunder om at implementere tekniske løsninger, som kan reducere kundernes CO2 aftryk.

Sociale og personaleforhold

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

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

Business model

The Company's activities comprise repair and conversions of ships as a one-stop solution which covers all areas within ship repair. This takes place with permanent staff and a permanent group of subsuppliers and cooperative partners. Among other things, it is the Company's focus on safety, delivery on time, quality, flexibility and know-how as well as the permanent staff which together with the permanent cooperative partners make the shipyard attractive to the customers.

Environmental situation

The Company recognises its environmental responsibility and works continuously on minimising its impact on the environment. The Company has prepared an environmental policy with relating objectives and is certified in accordance with ISO 9001, 14001 and 45001. The Company calculates its carbon footprint so that they can set additional goals for CO2-reducing measures.

The Company has established a whistleblower system to which it is encouraged to report breaches of environmental issues and of the Company's policy for this.

The Company uses the climate compass which is the Company's tool for turning policy into concrete actions. By means of the climate compass areas are currently identified and measures implemented to reduce the Company's carbon emission. The Company also works with its customers on implementing technical solutions which can reduce the customers' carbon footprint.

Social and employee matters

At all times, the Company aims at ensuring a healthy and safe working environment where we through collaboration and safety committees coordinate and develop working conditions, including job satisfaction, health, and safety matters. Generally, the Company has a high safety culture which is monitored and developed on a continuous basis in regard to needs, tendencies and available solutions. The Company has established a whistleblower system to which it is encouraged to report breaches of the above matters.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Der har i indeværende år været et lavt sygefravær, som er vigtigt for selskabet. Dertil har der været et begrænset omfang af arbejdsulykker. Der forventes, at der fortsat er lavt sygefravær og et yderst begrænset omfang af arbejdsulykker i det kommende år.

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

Respekt for menneskerettigheder

Selskabet politikker accepterer ikke diskrimination af køn, alder, seksuel orientering, handicap, etnisk herkomst eller politisk overbevisning, ligesom der ikke accepteres børnearbejde. Selskabet har etableret whistleblowerordning, hvor der opfordres til at indrapportere brud på dette. Der er fra ledelsen fokus på mangfoldighed og diversitet og dette er kommunikeret ud i organisationen, således det er kompetencer, som er i fokus. Derudover har selskabet fokus på, at der samarbejdes med virksomheder, hvor der er tilsvarende værdier.

Der er i indeværende år ikke konstateret brud på selskabets politik, hverken direkte eller via whistleblowerordningen. Således er der ikke konstateret diskrimination eller ageren i strid mod selskabets politik. Der forventes ikke at være diskrimination eller brud på selskabets politik for det kommende år.

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Selskabets driver forretning i fair konkurrence, i overensstemmelse med regler og bestemmelser, der forbyder korruption og bestikkelse. Risiko for korruption og bestikkelse anses for at være meget lav pga. selskabets forretningsområde og kontroller, og der er ikke i indeværende år indikationer på eller oplysninger om, at der skulle være tilfælde heraf. Dette forventes heller ikke at forekomme i det kommende år.

Selskabet har etableret whistleblowerordning, hvor der opfordres til at indrapportere brud på dette.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

There has been a low level of sick leave this year, which is important for the Company. In addition, the Company has seen a limited number of work-related accidents. It is expected that the low sick leave will continue and that only a low number of work-related accidents will occur in the coming year.

Likewise, the Company expects that all cooperative partners contribute with skilled manpower, for whom they secure a good physical and social working environment.

Respect for human rights

The Company does not accept discrimination of gender, age, sexual orientation, disability, ethnicity or political views, just as child labour is not accepted. The Company has established a whistleblower system, to which reporting of breaches of human rights are encouraged. There is a focus by Management on diversity, and this has been communicated to the organisation so that competences will be in focus. In addition, the Company focuses on cooperating with companies with similar values.

In the current year, no breach of the Company's policy has been detected, neither directly nor via the whistleblower system. Thus, there is no evidence of discrimination or of acting contrary to the Company's policy. Discrimination or breaches of the Company's policy are not expected in the coming year.

Prevention of corruption and bribery

The Company operates its business in fair competition, in accordance with rules and provisions prohibiting corruption and bribery. The risk of corruption and bribery is considered to be very low due to the Company's business area and controls, and during this year there have been no indications of or information about that this should be the case. This is not expected to occur in the coming year either.

The Company has established a whistleblower system, to which reporting of suspected corruption or bribery is encouraged.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Report of target figures and policies for the under-represented gender

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Gender distribution within Management

	2023/24	2022/23
Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	5	6
<i>Number of members of the supreme management body</i>		
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	20%	17%
<i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>		
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer	6	6
<i>Number of people at other management levels</i>		
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	33%	33%
<i>Under-represented gender, share in % at other management levels</i>		

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Target figures for the supreme management body

	2023/24	2022/23
Måltal i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	40%	20%
<i>Target figures in % for the supreme management body</i>		
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2028	2024
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>		

Status for opfyldelse af måltal for det øverste ledelsesorgan

Status of meeting the target figures set for the supreme management body

- Måltallet er ikke opfyldt endnu, og der er derfor underrepræsentation af køn i den øverste ledelse
- Der er ikke foretaget væsentlige handlinger i regnskabsåret for at opfylde måltallet.

- The target number has not yet been met, and therefore, there is an underrepresentation of gender in those charged with governance.
- No significant actions have been taken during the financial year to meet the target figure.

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

Target figures for other management levels

	2023/24	2022/23
Måltal i pct. for de øvrige ledelsesniveauer.....	40%	40%
<i>Target figures in % for the other management levels</i>		
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2030	2030
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>		

Politik for øvrige ledelsesniveauer

Policy for other management levels

- Måltallet er ikke opfyldt endnu, og der er derfor underrepræsentation af køn i den øvrige ledelse
- Der er ikke foretaget væsentlige handlinger i regnskabsåret for at opfylde måltallet.

- The target number has not yet been met, and therefore, there is an underrepresentation of gender at the other management levels
- No significant actions have been taken during the financial year to meet the target figure

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

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

Selskabet lægger vægt på en balanceret køns-mæssig fordeling i selskabets bestyrelse og ledelse og ønsker at udvikle alle ledelsesniveau i virksomheden uanset køn.

For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for den øverste ledelse. Denne skal således være sammensat af minimum en repræsentant af begge køn, repræsenteret af faglige kompetencer, der matcher koncernens behov, hvilket opfyldes af selskabet. Målet er fastsat ud fra, at der er fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Virksomheden vil altid sikre, at det uanset køn er de samme kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og valg af medlemmer til bestyrelsen sker på baggrund af de krav til kvalifikationer, der stilles og forventes til et bestyrelsesmedlem, og at valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationer, der pt. er behov for.

Selskabet er kontinuerligt opmærksom på, at der er samme og lige mulighed, uanset køn, for at blive leder i virksomheden.

Redegørelse for dataetik

Selskabet behandler ikke data eller har algoritmer til dataanalyse, og dette er ikke en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og aktiviteter. Selskabet 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 selskabets udvikling i forretningsstrategi og aktiviteter medfører et behov herfor.

Report of target figures and policies for the under-represented gender (continued)

The Company places emphasis on a balanced gender distribution in the Company's Board of Directors and Management and wishes to develop all management levels of the Company, regardless of gender.

For the underrepresented gender, there are target figures for those charged with governance. Thus, those charged with governance must represent both genders by minimum one of each gender and be represented by professional competences which match the Group's needs. These requirements are met by the Company. The objective is determined based on the fact that there are five board members appointed by the General Meeting.

The Company will always ensure that the same qualifications are required for all board members, regardless of gender, and that appointment of board members will be based on the requirements for qualifications imposed on and expected of a board member, and that appointment of board members will be based on the qualifications needed at the moment.

The Company is continuously aware that there should be the same and equal opportunities, regardless of gender, of becoming manager at the Company.

Report of data ethics

The Company does not process data or has algorithms for data analysis, and this is not an integrated part of the Company's business strategy and activities. Therefore, the Company does not have a policy for data ethics at the moment. Management will currently evaluate the need of preparing a policy for data ethics and implement this, should the Company's development in business strategy and activities bring along a need for this.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Note	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING..... NET REVENUE	1	807.829.607	781.300.681
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>	2	39.560.146	2.383.191
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer..... <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-449.904.152	-456.328.712
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-97.095.801	-84.771.077
BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT/LOSS		300.389.800	242.584.083
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-166.084.979	-148.848.964
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-2.651.937	-2.096.479
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		131.652.884	91.638.640
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		4.722.518	2.411.008
Øvrige finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	4	-4.419.829	-2.639.485
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		131.955.573	91.410.163
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-29.214.378	-20.257.018
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR	6	102.741.195	71.153.145

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		1.664.086	2.292.604
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		4.107.497	4.050.784
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		2.642.941	3.784.769
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		2.157.000	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	7	10.571.524	10.128.157
Lejededpositum..... <i>Rent deposit</i>		2.726.950	2.713.001
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	8	2.726.950	2.713.001
ANLÆGSAKTIVER..... NON-CURRENT ASSETS		13.298.474	12.841.158
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		18.172.164	16.439.364
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		18.172.164	16.439.364
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		28.957.749	23.331.112
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	9	89.979.806	77.133.624
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		12.094.983	9.082.970
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	10	2.878.988	3.217.138
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		133.911.526	112.764.844
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		135.685.959	128.394.770
OMSÆTNINGSAKTIVER..... CURRENT ASSETS		287.769.649	257.598.978
AKTIVER..... ASSETS		301.068.123	270.440.136

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	11	5.000.000	5.000.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		10.000.000	10.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		102.741.195	71.153.145
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		117.741.195	86.153.145
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	12	8.164.000	4.408.000
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions</i>	13	2.000.000	1.950.000
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISIONS</i>		10.164.000	6.358.000
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		25.458.378	18.234.018
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	14	25.458.378	18.234.018
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	9	0	1.314.982
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		53.806.613	56.603.226
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		31.963.757	41.614.860
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		18.234.018	17.344.338
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		43.700.162	42.817.567
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		147.704.550	159.694.973
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		173.162.928	177.928.991
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		301.068.123	270.440.136
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	17		

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

kr.	Aktiekapital	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt
<i>DKK</i>	<i>Share capital</i>			<i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2023..... <i>Equity at 1 October 2023</i>	5.000.000	10.000.000	71.153.145	86.153.145
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 6</i>			102.741.195	102.741.195
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-71.153.145	-71.153.145
Egenkapital 30. september 2024..... <i>Equity at 30 September 2024</i>	5.000.000	10.000.000	102.741.195	117.741.195

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	102.741.195	71.153.145
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	2.651.937	2.096.479
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	-5.000	-158.020
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	29.214.378	20.257.018
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-17.344.339	-13.387.726
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-1.732.800	1.116.898
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-21.146.682	-20.107.431
Ændring i andre hensatte forpligtelser..... <i>Change in other provisions</i>	50.000	250.000
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat)..... <i>Change in current liabilities (ex tax)</i>	-12.880.103	40.126.094
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	81.548.586	101.346.457
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-3.095.303	-5.782.992
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	5.000	158.020
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-13.949	-533.213
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-3.104.252	-6.158.185
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-71.153.145	-52.177.779
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-71.153.145	-52.177.779
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	7.291.189	43.010.493
Likvider 1. oktober..... <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	128.394.770	85.384.277
LIKVIDER 30. SEPTEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER	135.685.959	128.394.770

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER
NOTES

Note

Nettoomsætning

1

Net revenue

Selskabet opdeler ikke omsætningen på segmenter, idet der kun er ét geografisk segment (salg i Danmark) og også kun ét aktivitetssegment (reparationer/reparationsværft).

The company does not divide revenue into segments, as there is only one geographical segment (sales in Denmark) and also only one activity segment (repairs/repair yard).

Særlige poster

2

Special items

Selskabet har modtaget forsikringserstatning på 37,2 mio. kr. til dækning af driftstab i forbindelse med, at en flydedok, som selskabet lejer, var ude af drift. Indtægten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.

The Company has received DKK 37.2m as compensation for a operating loss due to the fact that a floating dock owned by the Company was out of commission. The income is recognised under other operating income in the income statement.

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	235	222
<i>Average number of full-time employees</i>		
Løn og gager.....	149.531.223	135.298.322
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	13.719.395	10.945.048
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring.....	2.162.461	1.989.717
<i>Social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger.....	671.900	615.877
<i>Other staff costs</i>		
	166.084.979	148.848.964
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	8.064.657	7.870.560
<i>Remuneration of Executive Board and Board of Directors</i>		
	8.064.657	7.870.560
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	4.336.000	2.584.000
<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	83.829	55.485
<i>Other financial expenses</i>		
	4.419.829	2.639.485

4

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER
NOTES

	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	25.458.378	18.234.018	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	3.756.000	2.023.000	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	29.214.378	20.257.018	
 Forslag til resultatdisponering			 6
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	102.741.195	71.153.145	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
	102.741.195	71.153.145	
 Materielle anlægsaktiver			 7
<i>Property, plant and equipment</i>			
kr.	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	
DKK			
Kostpris 1. oktober 2023.....	4.924.437	10.840.988	
<i>Cost at 1 October 2023</i>			
Tilgang.....	0	721.797	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-38.625	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 30. september 2024.....	4.924.437	11.524.160	
<i>Cost at 30 September 2024</i>			
 Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023.....	2.631.833	6.790.204	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2023</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-38.625	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	628.518	665.084	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 30. september 2024.....	3.260.351	7.416.663	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2024</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024.....	1.664.086	4.107.497	
<i>Carrying amount at 30 September 2024</i>			

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Tangible fixed assets (continued)

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsak- tiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
DKK	<i>Other plant, fixtures and equipment</i>	
Kostpris 1. oktober 2023.....	11.815.288	0
<i>Cost at 1 October 2023</i>		
Tilgang.....	216.506	2.157.000
<i>Additions</i>		
Kostpris 30. september 2024.....	12.031.794	2.157.000
<i>Cost at 30 September 2024</i>		
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023.....	8.030.518	0
<i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2023</i>		
Årets afskrivninger	1.358.335	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. september 2024.....	9.388.853	0
<i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	2.642.941	2.157.000
<i>Carrying amount at 30 September 2024</i>		

Finansielle anlægsaktiver

8

Financial non-current assets

kr.	Lejededesitum
DKK	<i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. oktober 2023.....	2.713.001
<i>Cost at 1 October 2023</i>	
Tilgang.....	13.949
<i>Additions</i>	
Kostpris 30. september 2024.....	2.726.950
<i>Cost at 30 September 2024</i>	

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER
NOTES

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK	Note
Igangværende arbejder for fremmed regning			9
<i>Contract work in progress</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	153.677.034	99.591.669	
<i>Contract work in progress</i>			
Acontofaktureringer / acontobetalinge	-63.697.228	-23.773.027	
<i>Progress invoicing</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	89.979.806	75.818.642	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognised as follows:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	89.979.806	77.133.624	
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	0	-1.314.982	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>			
	89.979.806	75.818.642	
 Periodeafgrænsningsposter			10
<i>Prepayments</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger og løn, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<i>Prepayments and accrued income comprise prepaid expenses and salaries relating to the subsequent financial year.</i>			
	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK	
Aktiekapital			11
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktie, 1 stk. a nom. 5.000.000 kr.....	5.000.000	5.000.000	
<i>Share, 1 unit in the denomination of 5.000.000 DKK</i>			
	5.000.000	5.000.000	

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER
NOTES

Note

Hensættelser til udskudt skat

12

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver og forpligtelser.

Provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and the tax base of receivables, tangible fixed assets and liabilities.

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Udskudt skat 1. oktober..... <i>Deferred tax, 1 October</i>	4.408.000	2.385.000
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	3.756.000	2.023.000
Udskudt skat 30. september..... <i>Provision for deferred tax 30 September</i>	8.164.000	4.408.000

Andre hensatte forpligtelser

13

Other provisions for liabilities

Garantiforpligtelser..... <i>Warranty commitments</i>	2.000.000	1.950.000
--	-----------	-----------

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på selskabets produkter.

Warranty commitments comprise liabilities relating to the usual 1 year warranty on the Company's products.

Langfristede gældsforpligtelser

14

Long-term liabilities

kr.	30/9 2024 gæld i alt 30/9 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	30/9 2023 gæld i alt 30/9 2023 total liabilities
DKK				
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	25.458.378	0	0	18.234.018
	25.458.378	0	0	18.234.018

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

15

Contingencies etc.

Selskabet har indgået lejekontrakter med søsterselskaber. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør ca. 344,8 mio. kr.

The Company has entered lease agreements with affiliated companies. The total lease payment during the notice period is approx. DKK 344.8m.

Selskabet har indgået øvrige leje- og leasingkontrakter. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør ca. 1 mio. kr. Ved udløb af leasingkontrakter er selskabet forpligtet til at anvise en køber til aktivet.

The Company has entered other lease agreements. The total lease payment during the notice period is approx. DKK 1m. At the expiry of a leasing contract, the Company has an obligation to refer a purchaser to the asset.

Selskabet indestår som selvskyldnerkautionist for søsterselskabs forpligtelser overfor udlejer. Søsterselskabet har indgået lejekontrakter. Den samlede forpligtelse udgør ca. 1,5 mio. kr. Selskabet er ved lejemålets ophør forpligtet til at rydde arealet samt fjerne en eventuel forurening. Lejemålet er fra udlejers side uopsigeligt indtil 1. juli 2064.

The Company assumes primary liability for an affiliated company's liabilities to a lessor. The affiliated company has entered lease agreements. The total liability is approx. DKK 1.5m. At the end of the lease, the Company has an obligation to clear the area and to remove any contamination. The lease is non-terminable on the part of the lessor until 1 July 2064.

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 kilde-skatte såsom udbytteskat mv.

The Company 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 any withholding taxes such as dividend tax, etc.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for OY Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Tax payable of the Group's jointly taxed income is stated in the annual report of OY Holding ApS which serves as management company for the joint taxation.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

NOTER NOTES

Note

Nærtstående parter

16

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

The controlling interest

Skawbo Ejendom ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn, der er hovedaktionær.

Skawbo Ejendom ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn is the principal shareholder.

OY Holding ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn har som ultimativt moderselskab bestemmende indflydelse.

OY Holding ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn has controlling interest as the ultimate parent company.

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 carry out any transactions with related parties, which were not concluded on market conditions. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions which are not carried out on common market conditions.

Koncernregnskab

17

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for OY Holding ApS, Havnepladsen 16, 9900 Frederikshavn, CVR-nr. 33 15 42 24.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of OY Holding ApS, Havnepladsen 16, 9900 Frederikshavn, CVR no. 33 15 42 24.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Orskov Yard A/S for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

The Annual Report of Orskov Yard A/S for 2023/24 has been presented in accordance with the provisions of the Danish large-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

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.

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of tangible assets, as well as salary refunds.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

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

Tangible fixed assets

Buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10 år	0 %
Tekniske anlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Financial non-current assets

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

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.

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.

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.

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.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than 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 development in expected sales 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.

The specific piece of work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre hensatte forpligtelser

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 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.

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.

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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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 year. 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.

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 is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable 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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

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 beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed 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, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

Committed

TO THE FUTURE WITH STRONG FACILITY UPGRADES