
MHO Operations ApS

Havdigevej 39, DK-6700 Esbjerg

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 38 94 85 63

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 4/7 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 4/7 2025*

Lars Engell Friis
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for MHO Operations ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 4. juli 2025
Esbjerg, 4 July 2025

Direktion
Executive Board

Mik Henriksen
direktør
Manager

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of MHO Operations ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitlejeren i MHO Operations ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for MHO Operations ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

To the shareholder of MHO Operations ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of MHO Operations ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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) and 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review 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 Management's Review 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review 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 in Management's Review.

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 determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 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 Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks 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 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 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 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, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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 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.

Esbjerg, den 4. juli 2025
Esbjerg, 4 July 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32115

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

MHO Operations ApS
Havdigevej 39
DK-6700 Esbjerg

CVR-nr: 38 94 85 63
CVR No: 38 94 85 63

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 18. september 2017
Incorporated: 18 September 2017

Hjemstedskommune: Esbjerg
Municipality of reg. office: Esbjerg

Direktion
Executive Board

Mik Henriksen

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28, 2.
DK-6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i udlejning af både til vindmølleindustrien

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 7.467.837, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 110.434.545.

Selskabet har i løbet af året fået leveret 2 både og flåden består i dag af et godt mix af konventionelle CTV'er og ultra moderne CTV'er med diesel elektriske hybrid systemer.

Samtidig har vi de største CTV'er i markedet og vi mærker en stigende efterspørgsel efter store skibe i takt med at nye projekter rykker længere ud på havet.

Den udvikling forventer vi vil fortsætte og accelerere markant i løbet af 2027.

Med vores fire nyeste hybrid skibe er vi samtidig på forkant med markedets krav til lavere brændstofsforbrug og reduktion af CO2 og nogle kunder er allerede villige til at betale højere dagsrater for denne type skibe.

Vores kundekreds er løbende blevet udvidet med flere store kunder og vi føler os godt positioneret til at få del i den markante vækst der forventes i offshore vind branchen frem mod 2030.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets egen flåde har performet meget tilfredsstillende med et sædvanligt lavt antal off-hire dage, men særligt de indlejede SES både har ikke levet op til den forventede performance, hvilket har afspejlet sig i et lavere resultat end forventet. Ledelsen vurderer derfor at årets resultat er mindre tilfredsstillende i lyset heraf.

Kapitalberedskabet

Selskabets ledelse investerer i disse år i en væsentlig udvidelse af flåden, hvilket er likviditetskrævende. Selskabets ledelse har derfor tæt dialog med dets ejere og finansieringsinstitutter om selskabets udvikling herunder kapitalberedskab mv.

Key activities

The company's main activity is renting out ships for the wind turbine industry

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of DKK 7,467,837, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 110,434,545.

The company has has put 2 boats into operation during the year and the fleet today consists of a good mix of conventional CTVs and ultra-modern CTVs with diesel-electric hybrid systems.

At the same time, we have the largest CTVs on the market and we are seeing an increasing demand for large vessels as new projects move further out to sea.

We expect this development to continue and accelerate significantly during 2027.

With our four newest hybrid vessels, we are also at the forefront of the market's demands for lower fuel consumption and reduction of CO2, and some customers are already willing to pay higher daily rates for this type of vessel.

Our customer base has been continuously expanded with several large customers and we feel well positioned to participate in the significant growth expected in the offshore wind industry towards 2030.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The company's own fleet has performed very satisfactorily with a usual low number of off-hire days, but the chartered SES boats in particular have not met the expected performance, which has been reflected in a lower than expected result. Management therefore assesses that the year's result is less satisfactory in light of this.

Capital resources

The company's management is investing these years in a significant expansion of the fleet, which requires liquidity. The company's management therefore has a close dialogue with its owners and financing institutions about the company's development, including capital resources etc.

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet ser frem til det kommende år med optimisme omkring lejesituationen. Som følge af dårlig performance og kunders opsigelse af indlejede SES både forventes dog kun et resultat i niveauet 6-7 millioner.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har ultimo april 2025 ophævet en aftale om leje af både. I den forbindelse henvises til note 13 om eventualforpligtelser. Der er herudover ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Targets and expectations for the year ahead

The company looks forward to the coming year with optimism regarding the rental situation. However, due to poor performance and customers' termination of leased SES boats, a result of around 6-7 million is only expected.

Subsequent events

The company terminated an agreement for the lease of boats at the end of April 2025. In this connection, reference is made to note 13 on contingent liabilities. Furthermore, no events have occurred after the balance sheet date that have a significant impact on the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024 DKK	2023 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		75.925.419	55.006.494
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-35.930.171	-21.349.281
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>	4	-16.357.333	-11.162.959
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		23.637.915	22.494.254
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	588.519	67.442
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-17.556.851	-11.338.722
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.669.583	11.222.974
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	798.254	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.467.837	11.222.974

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2024 DKK	2023 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.467.837	11.222.974
	7.467.837	11.222.974

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		172.722	346.921
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Skibe		316.253.000	215.575.977
<i>Vessels</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.118.996	84.236.010
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	8	319.544.718	300.158.908
<i>Property, plant and equipment</i>			
Deposita	9	17.595	18.700
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		17.595	18.700
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		319.562.313	300.177.608
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	10	5.851.707	1.814.849
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.350.285	32.139.701
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		769.625	739.515
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		2.990.206	596.329
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		798.254	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		189.565	466.298
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		23.097.935	33.941.843
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Likvide beholdninger		<u>21.893</u>	<u>426.962</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
 Omsætningsaktiver		<u>28.971.535</u>	<u>36.183.654</u>
<i>Current assets</i>			
 Aktiver		<u>348.533.848</u>	<u>336.361.262</u>
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital		2.250.000	2.250.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivninger		32.880.270	30.523.817
<i>Revaluation reserve</i>			
Reserve for sikringstransaktioner		-1.539.290	-360.681
<i>Reserve for hedging transactions</i>			
Overført resultat		76.843.565	67.972.379
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		110.434.545	100.385.515
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	11	650.000	1.143.125
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		650.000	1.143.125
<i>Provisions</i>			
Ansvarlig lånekapital		31.836.275	29.478.032
<i>Subordinate loan capital</i>			
Kreditinstitutter		153.585.992	108.610.434
<i>Credit institutions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	12	185.422.267	138.088.466
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Kreditinstitutter	12	34.482.522	76.463.162
<i>Credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.517.963	16.001.316
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.117.835	188.567
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		4.908.716	4.091.111
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		52.027.036	96.744.156
<i>Short-term debt</i>			
 Gældsforpligtelser		 237.449.303	 234.832.622
<i>Debt</i>			
 Passiver		 348.533.848	 336.361.262
<i>Liabilities and equity</i>			
 Usikkerhed ved indregning og måling	1		
<i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>			
Begivenheder efter balancedagen	2		
<i>Subsequent events</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Anvendt regnskabspraksis	14		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging trans- actions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.250.000	30.523.817	-360.681	67.972.379	100.385.515
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	3.759.802	0	0	3.759.802
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-1.403.349	0	1.403.349	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	360.681	0	360.681
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.539.290	0	-1.539.290
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	7.467.837	7.467.837
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.250.000	32.880.270	-1.539.290	76.843.565	110.434.545

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Værdiansættelse af anlægsaktiver *Valuation of fixed assets*

Selskabet opskriver efter den valgte regnskabspraksis skibe til dagsværdi. Selskabets ledelse har for 2024 indhentet ekstern vurdering af værdien af skibene.

Den eksterne skibsmæglervurdering af dagsværdien af skibene er baseret på en række forudsætninger, herunder indhentelse af markedspriser, estimater og/eller indikationer baseret på markedskendskab og derefter søgt valideret disse værdier hvor muligt og passende i forhold til kendte skibshandler i markedet, såvel som internt hos skibsmægleren som til eksternt kendte handler i markedet samt til relevant information hos skibsmægleren og som givet til skibsmægleren i forbindelse med denne vurdering. Skibsmægleren har ikke foretaget fysisk inspektion af skibene men har forudsat at skibene er i god og sødygtig stand og lever op til alle maritime krav.

Værdien for hvert enkelt skib er opgjort i et interval og den samlede værdi af skibene varierer i skibsmæglerens interval mellem DKK 299 mio. og DKK 334 mio.

Selskabets ledelse vurderer, at værdien af skibene pr. 31. december 2024 bedst afspejles i den midterste værdi af intervallet og har derfor opskrevet skibene til DKK 316 mio. i årsrapporten.

Da vurderingen er baseret på en række forudsætninger, kombineret med det anførte interval, er der i sagens natur usikkerhed om værdiansættelsen af skibene.

The company values ships at fair value in accordance with the chosen accounting policy. The company's management has obtained an external assessment of the value of the ships for 2024.

The external shipbroker's assessment of the fair value of the ships is based on a number of assumptions, including obtaining market prices, estimates and/or indications based on market knowledge and then seeking to validate these values where possible and appropriate in relation to known ship transactions in the market, as well as internally at the shipbroker as to externally known transactions in the market and to relevant information at the shipbroker and as provided to the shipbroker in connection with this assessment. The shipbroker has not carried out a physical inspection of the ships but has assumed that the ships are in good and seaworthy condition and meet all maritime requirements.

The value for each individual ship is calculated in an interval and the total value of the ships varies in the shipbroker's interval between DKK 299 million and DKK 334 million.

The company's management estimates that the value of the ships per 31 December 2024 is best reflected in the middle value of the interval and has therefore written down the vessels to DKK 316 million in the annual report.

As the assessment is based on a number of assumptions, combined with the stated interval, there is inherent uncertainty about the valuation of the vessels.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Selskabet har ultimo april 2025 ophævet en aftale om leje af både. I den forbindelse henvises til note 13 om eventualforpligtelser. Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The company terminated an agreement for the lease of boats at the end of April 2025. In this connection, reference is made to note 13 on contingent liabilities. No other events have occurred after the balance sheet date that have a significant impact on the assessment of the annual report.

3. Personaleomkostninger

Staff expenses

	2024	2023
	DKK	DKK
Lønninger	33.764.194	20.391.551
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.049.773	414.647
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	923.313	301.205
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	192.891	241.878
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>35.930.171</u>	<u>21.349.281</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>79</u>	<u>42</u>
<i>Average number of employees</i>		

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment

	2024	2023
	DKK	DKK
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	16.357.333	11.162.959
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<u>16.357.333</u>	<u>11.162.959</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
5. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	30.111	28.856
<i>Interest from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	558.408	38.586
<i>Other financial income</i>		
	588.519	67.442
	2024	2023
	DKK	DKK
6. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.358.243	994.896
<i>Interest to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	15.198.608	10.343.826
<i>Other financial expenses</i>		
	17.556.851	11.338.722
	2024	2023
	DKK	DKK
7. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	-798.254	0
<i>Current tax for the year</i>		
	-798.254	0

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

8. Materielle anlægsaktiver **Property, plant and equipment**

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	522.580	201.802.293	84.236.010
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	6.549.010	26.892.343
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.458.010
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	106.551.347	-106.551.347
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>522.580</u>	<u>314.902.650</u>	<u>3.118.996</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	33.329.489	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	3.759.802	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>37.089.291</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	175.664	19.555.802	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	174.194	16.183.139	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>349.858</u>	<u>35.738.941</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>172.722</u>	<u>316.253.000</u>	<u>3.118.996</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	<u>32.880.270</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	<u>172.722</u>	<u>283.372.730</u>	<u>3.118.996</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
<i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>			
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	0	6.359.156	0

Af aktiverede renteomkostninger indregnet som en del af kostprisen vedrører DKK 5.224.864 tidligere år og DKK 1.134.292 indeværende år
Interest expenses recognised as part of cost is DKK 5,224,864 for previous years and DKK 1,134,292 for the current year.

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	17.595
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	17.595
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	17.595

10. Varebeholdninger

Inventories

	2024 DKK	2023 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	5.851.707	1.814.849
	5.851.707	1.814.849

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
11. Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Virksomheden hensætter til forpligtelser vedrørende vedligeholdelse af bareboat lejede både på længere kontrakt.		
<i>The company makes provisions for obligations regarding the maintenance of bareboat leased vessels on longer contracts.</i>		
Andre hensættelser	650.000	1.143.125
<i>Other provisions</i>		
	650.000	1.143.125
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Mellem 1 og 5 år	650.000	1.143.125
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	650.000	1.143.125
	2024	2023
	DKK	DKK
12. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	31.836.275	29.478.032
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	31.836.275	29.478.032
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	31.836.275	29.478.032

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
12. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	47.360.252	20.178.170
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	106.225.740	88.432.264
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	153.585.992	108.610.434
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	25.408.276	20.300.633
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	9.074.246	56.162.529
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	188.068.514	185.073.596

Ansvarlig lånekapital træder tilbage for kreditinstitutter og skal ikke tilbagebetales før mellemværende med kreditinstitutter er indfriet.

Subordinate loan capital is withdrawn for credit institutions and can not be repaid until outstanding balances with credit institutions have been settled.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Skibspantebrev i skibe TDKK 206.800 er stillet til sikkerhed for selskabets samt MHO-Co A/S gæld til pengeinstitut. Den bogførte værdi af skibene udgør	316.253.000	215.575.977
<i>Mortgage deed in ships TDKK 206,800 is provided as security for the company's and MHO-Co A/S's debt to a bank. The book value of the ships is</i>		
Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitutter i selskabet samt MHO-Co A/S er der givet virksomhedspant på nominelt TDKK 13.000 i simple fordringer, varebeholdninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, samt immaterielle rettigheder med en bogført værdi på	24.375.783	34.301.471
<i>As security for all outstanding balances with financial institutions in the company and MHO-Co A/S, a corporate pledge of nominal TDKK 13,000 has been given in simple receivables, inventories, other plant, operating equipment and inventory, as well as intangible rights with a book value of</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Lejeforpligtelser vedrørende både i uopsigelsesperiode	5.998.501	85.779.251
<i>Lease obligations regarding boats in the period of non-terminability</i>		
Af lejeforpligtelser er en del af beløbet afdækket ved indgående kontrakter om udleje. Det afdækkede beløb udgør	5.998.501	82.903.248
<i>Of rental obligations, part of the amount is covered by incoming rental contracts. The covered amount is</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser		
<i>Guarantee obligations</i>		
Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for MHO-Co A/S' gæld til pengeinstitutter. Gælden udgjorde pr. 31. december	421.226	369.200
<i>The company has provided a surety for MHO-Co A/S' debts to financial institutions. The debt amounted to 31th December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		
Der er indgået kontrakter om køb af skibe med en resterende betalingsforpligtelse på ca.	0	55.000.000
<i>Contracts concerning delivery of ships have been entered with a payment obligation of</i>		
Selskabets bankforbindelse har stillet betalingsgaranti over for udenlandske leverandører. Garantien udgjorde pr. 31. december	8.000.000	27.670.273
<i>The company's bank has provided payment guarantees to foreign suppliers. The guarantee amounted to 31th December</i>		
Selskabet har indgået en renteswap på DKK 36.000.000 i perioden indtil 30. september 2027. Markedsværdien, som er indregnet under anden gæld udgjorde pr. 31. december	-1.539.290	-360.681
<i>The company has entered into an interest rate swap of DKK 36,000,000 in the period until 30 September 2027. The market value, which is recognized under other debt / other receivables, amounted to 31th December</i>		
Selskabet er involveret i en tvist med en tidligere samarbejdspartner, hvor MHO har opsagt to bareboatbefragtningsaftaler. MHOs ophævelse var foranlediget af de ophævelsesskrivelser, MHO modtog fra en kunde, som bådene var udlejet til på tidsbefragtningsaftaler. I henhold til ophævelsesklausulen i bareboatbefragtningsaftalerne var det muligt at ophæve aftalerne, såfremt tidsbefragtningsaftalerne var ophævede på grund af hastighedsproblematikker, og såfremt bådene havde været godt vedligeholdt. Efter tilbageleveringen har modparten imidlertid rejst et krav på DKK 46 mio.kr. mod selskabet for påstået tab.		
Det er ledelsens vurdering, at selskabet var berettiget til at opsige aftalerne og at selskabet kan dokumentere, at bådene har været godt vedligeholdt i perioden. Selskabet har derfor rejst modkrav mod den tidligere samarbejdspartner for alle påløbne omkostninger. Selskabets ledelse forventer på baggrund af juridisk rådgivning ikke tvisten vil medføre væsentlige omkostninger for selskabet og har af samme årsag ikke foretaget nogen hensættelse hertil i årsrapporten.		
<i>The company is involved in a dispute with a former partner, where MHO has terminated two bareboat charter agreements. MHO's termination was prompted by the termination letters received by MHO from a customer to whom the vessels were leased on time charter agreements. According to the termination clause in the bareboat charter agreements, it was possible to terminate the agreements if the time charter agreements were terminated due to speed issues and if the vessels had been well maintained. However, after the return, the counterparty has raised a claim of DKK 46 million against the company for alleged loss.</i>		
<i>It is the management's assessment that the company was entitled to terminate the agreements and that the company can document that the vessels have been well maintained during the period. The company has therefore raised a counterclaim against the former partner for all incurred costs. Based on legal advice, the company's management does not expect the dispute to result in significant costs for the company and has for the same reason not made any provision for this in the annual report.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for AluCat Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
<i>The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of AluCat Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for MHO Operations ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omgregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

The Annual Report of MHO Operations ApS for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in the fair value reserve under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved udleje af skib og både indregnes nettoomsætning i tak med, at udlejningen finder sted, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved udlejningen vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Income statement

Revenue

For renting out ships and boats, net revenue is recognized when the rental takes place, the net revenue can be measured reliably and it is likely that the financial benefits of the rental will accrue to the company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet . Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Skibe måles til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger. For egne fremstillede skibe omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af bygning af skibe indregnes i kostprisen i byggeperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Skibe afskrives til scrapværdien med en brugstid regnet fra det oprindelige byggeri på	20 år
--	-------

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Skibe	20 %
-------	------

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita

The Company is jointly taxed with its parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Ships are measured at cost price including acquisition price incl. purchase costs with the addition of revaluations and with the deduction of accumulated write-downs and write-downs. For ships manufactured in-house, the cost price includes direct and indirect costs for wages, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of [assets] are recognised in cost over the construction period.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
--	---------

Ships are depreciated to the scrap value with a useful life calculated from the original construction	20 years
---	----------

The residual values are estimated at the following percentage of the cost:

Ships	20 %
-------	------

The residual value of other fixed assets is determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Accruals recognized as assets include incurred prepaid costs relating to insurance premiums and subscriptions.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.