
JD-Contractor A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Annual Report for 1 July 2016 - 30 June 2017

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/11 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/11 2017*

Rasmus Normann
Andersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 9
Company Information

Hoved- og nøgletal 10
Financial Highlights

Ledelsesberetning 12
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 19
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 20
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 23
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for JD-Contractor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 30. november 2017
Holstebro, 30 November 2017

Direktion

Executive Board

Rasmus Normann Andersen
adm. direktør
CEO

Gert Normann Andersen
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

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

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Willy Thomsen
formand
Chairman

Gert Normann Andersen

Rasmus Normann Andersen

Dennis Normann Andersen

Magna Galsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i JD-Contractor A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of JD-Contractor A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 bevisgelser 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

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 Financials Statements Act.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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:

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 til-sidesættelse 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 længe kan fortsætte driften.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Holstebro, den 30. november 2017
Holstebro, 30 November 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Kim Vorret
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

JD-Contractor A/S
Nybovej 8-9
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 97426311

Telephone:

Telefax: + 45 97411922

Facsimile:

E-mail: post@jdcon.com

E-mail:

Hjemmeside: www.jdcon.com

Website:

CVR-nr.: 16 93 56 97

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Financial period: 1 July - 30 June

Hjemstedskommune: Holstebro

Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

Willy Thomsen, formand (*Chairman*)
Gert Normann Andersen
Rasmus Normann Andersen
Dennis Normann Andersen
Magna Galsgaard

Direktion
Executive Board

Rasmus Normann Andersen
Gert Normann Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
Postboks 1443
DK-7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	46.987	112.015	45.708	99.649	122.433
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	34.570	99.139	33.715	87.993	110.584
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	2.811	-3.044	2.742	4.743	3.153
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	28.813	74.938	27.626	70.795	88.139
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	149.215	161.635	182.800	287.699	214.117
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	111.079	82.266	112.328	144.702	123.907
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	70.686	17.776	125.114	-9.030	91.797
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.421	-1.203	131	-5.815	-753
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.413	-1.203	-272	-5.828	-1.447
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-28.553	-101.087	-99.951	-11.428	-60.553
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	40.712	-84.514	25.294	-26.273	30.491
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	36	105	106	91	96
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	22,9%	61,3%	18,5%	30,6%	51,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	74,4%	50,9%	61,4%	50,3%	57,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	29,8%	77,0%	21,5%	52,7%	76,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

JD-Contractor A/S' primære fokusområde er udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer. Selskabet har en række specialiserede skibe, undervandsrobotter og specialværktøjer, og der er gennem årene oparbejdet en betydelig ekspertise og erfaring. Som følge heraf er JD-Contractor A/S førende i Danmark inden for dette felt og anerkendt af bl.a. kabel- og rørproducenter som en kompetent samarbejdspartner, der kan operere i hele verden.

Udover kabel- og rørarbejder udføres alle typer offshore- og undervandsentreprenørarbejde i og omkring Danmark. JD-Contractor A/S har en række specialværktøjer og en væsentlig knowhow, som ofte gør selskabet til det foretrukne valg ved vanskelige og risikable entrepriser, og hvor en høj kvalitet i opgaveløsningen er afgørende.

Endelig udfører JD-Contractor A/S en række inspektions- og opmålingsopgaver inden for områder, der understøtter kerneaktiviteterne. Inspektionsopgaverne omhandler typisk udløb, rørledninger, kabler eller vrage, mens opmålingsopgaverne vedrører multibeam survey, kabelopmåling, optagning af sandprøver, afsøgning af havbunden eller bestemmelse af bundforhold.

Financial Statements of JD-Contractor A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

JD-Contractor A/S's primary area of focus is laying, embedding and repairing submarine cables and pipelines. The Company has a number of specialised vessels, underwater robots and specialist tools and has, over the years, reaped considerable expertise and experience. JD-Contractor A/S is therefore a market leader within this field in Denmark and is acknowledged by cable and pipeline producers as a competent business partner who can operate worldwide.

Besides cable and pipeline works, all types of offshore and subsea works are performed in and around Denmark. JD-Contractor A/S has various specialist tools and considerable knowhow, which often makes the Company the preferred partner in difficult and risky contracts and in cases where high quality in the performance of the assignment is decisive.

Finally, JD-Contractor A/S performs a number of inspection and survey assignments in areas supporting the core activities. Inspections typically comprise outlets, pipelines, cables or wrecks, and surveys comprise multibeam survey, cable measurement, sand sampling, seabed scanning or determination of floor conditions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 28.813, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på TDKK 111.079.

De generelt vanskelige markedsvilkår for offshore fartøjer kombineret med et ualmindelig lavt beskæftigelsesniveau i vintermånederne har betydet, at såvel aktivitetsniveauet som den ordinære indtjening er dalet betydeligt ift. forrige regnskabsår. I Q3 2016 og Q2 2017 er det trods markedsvilkårene lykkedes at fastholde en tilfredsstillende omsætning og ordinær indtjening, mens aktivitetsniveauet i de resterende perioder har været utilfredsstillende.

Gennem hele perioden har der været overkapacitet og ledig tonnage inden for især de større offshore fartøjer. Markedsvilkårene taget i betragtning må resultatet for 2016/17 dog betragtes som acceptabelt.

Modsat tidligere år er kun en mindre del af omsætningen hentet uden for Danmark. Året har dog budt på projekter i Sverige, Tyskland og Senegal.

Størstedelen af omsætningen har fortsat relation til offshore vind samt kabel installations- og reparationsarbejder. Øvrige installationsarbejder, survey, inspektioner og marinearkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør dog en stadig større andel.

Regnskabsåret 2016/17 bød også på en række marinarkæologiske aktiviteter. Bl.a. udførtes en ekspedition til Orkneyøerne og Scapa Flow hvor samtlige tyske og engelske krigsvrag i området fra Første Verdenskrig blev kortlagt sammen med engelske forskere og TV-folk. Tilsvarende blev der

Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of TDKK 28,813, and at 30 June 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 111,079.

The generally difficult market conditions for offshore vessels combined with an unusually low level of employment during the winter months have implied that both the level of activity and ordinary earnings decreased considerably compared to the previous financial year. Despite the market conditions, the Company succeeded in maintaining satisfactory revenue and ordinary earnings in Q3 2016 and Q2 2017, whereas the level of activity in the remaining periods was unsatisfactory.

Excess capacity and idle tonnage have been experienced throughout the period particularly for the large offshore vessels. Considering market conditions, the profit for 2016/17 should however be considered acceptable.

As opposed to previous years, only a minor part of revenue has been obtained outside Denmark. However, the year saw projects in Sweden, Germany and Senegal.

The majority of sales is still related to offshore wind as well as cable installation and repair work. However, other installation works, surveys, inspections and marine archaeological researches in cooperation with museums constitute an increasing share.

2016/17 also saw a number of activities within marine archaeology. Among other things, an expedition was carried out to the Orkney Islands and Scapa Flow where all German and British shipwrecks in the area from World War I were mapped in cooperation with British researchers and

Ledelsesberetning *Management's Review*

foretaget en ekspedition til Helgoland, hvor en række tyske krigsvrag fra Første Verdenskrig blev kortlagt sammen med danske og tyske museumsfolk.

Aktiviteterne er sket i samarbejde med "Sea War Museum Jutland", der udstiller JD-Contractors genstande fra søkrigene under Første Verdenskrig, og som blev etableret i Thyborøn i 2015 i samarbejde med Lemvig Kommune.

Sammenholdt med udmeldingen i årsrapporten for 2015/16 lever slutresultatet delvist op til forventningerne, og vi anser regnskabet for 2016/17 for at være et acceptabelt udgangspunkt for fortsat drift af virksomheden i de kommende år.

Særlige tiltag

I forlængelse af forrige års regnskabsafslutning blev det besluttet at opdele aktiviteterne i en ren rederidel og en ren projektdel for at styrke, udvikle og tydeliggøre vores organisation ift. kunder, samarbejdspartnere og myndigheder. Denne opdeling er implementeret for regnskabsåret 2016/2017 og tillige er alle ejendomsaktiver spaltet ud i et tredje selskab.

Driftskoncernen indeholder således i dag fem selskaber; G. N. Underwater Invest A/S (holding), JD-Contractor A/S (projektvirksomhed), JD Crafts A/S (rederi) samt JD Real Estate ApS og Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS (ejendomsselskaber). Det skal være med til at gøre administrationen lettere og mere overskuelig samt understøtte effektiv drift af de tre områder.

television crews. Similarly, an expedition was made to Heligoland where a number of German shipwrecks from World War I were mapped in cooperation with Danish and German museum officials.

The activities were based on cooperation with Sea War Museum Jutland which features JD-Contractor's exhibits from the war at sea during World War I. The museum was established in Thyborøn in 2015 in cooperation with the municipality of Lemvig.

Compared to the announcement made in the Annual Report for 2015/16, the end results partly meet expectations, and we consider the 2016/17 Financial Statements an acceptable basis for continued development of the business in the coming years.

Special initiatives

In continuation of the closing of the Financial Statements last year, we decided to divide our activities into an exclusive shipping segment and an exclusive project segment in order to strengthen, develop and clarify our organisation for customers, business partners and authorities. This division was implemented for the financial year 2016/17, and all real property assets have moreover been demerged into a third company.

Thus, today Group consists of five companies: G. N. Underwater Invest A/S (holding) JD-Contractor A/S (project activities), JD Crafts A/S (shipping), JD Real Estate ApS and Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS (property companies). This will help make administration easier and more manageable and support an efficient operation of the three areas.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Markedet for offshore fartøjer er fortsat præget af vanskelige markedsvilkår dels som følge af det lave aktivitetsniveau i olie- og gas sektoren, dels pga. et generelt overudbud af fartøjer. Konkurrencen inden for offshore vind er således skærpet, og vi forventer at branchen fortsat vil konsolidere sig i form af opkøb, fusioner og lukninger i 2017/2018. Derfor vil JD-Contractor A/S øge fokus på at indgå nye samarbejder og partnerskaber, mhp. at fastholde og styrke vores position på markedet.

Likviditetsrisici

I et udfordret marked er et stærkt fokus på likviditet, lønsomhed og selvfinansiering en nødvendighed. I forhold til underleverandører, konkurrenter og rekvirenter kan der blive behov for hurtige omstillinger med henblik på at imødegå trusler og muligheder. Det voksende krav om "local content" i primært Tyskland og Storbritannien kan også nødvendiggøre etablering af partnerskaber eller datterselskaber i de pågældende lande.

Kravene til og omfanget af garantistillelser er fortsat voksende, og selvom JD-Contractor A/S aldrig har måtte indløse garantier, vurderes der at være øget risiko herved.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The market for offshore vessels continues to be characterised by difficult market conditions partly due to the low level of activity in the oil and gas sector, partly due to the general oversupply of vessels. Competition in offshore wind has thus been intensified, and we expect that the industry will continue the consolidation through acquisitions, mergers and closures in 2017/18. JD-Contractor A/S will therefore increase its focus on entering into new cooperation arrangements and partnerships with a view to maintaining and strengthening our position in the market.

Liquidity risks

In a challenged market, a strong focus on liquidity, profitability and self-financing is required. In our relations with subcontractors, competitors and principals, agility may be required in order to avoid threats and leverage opportunities. Rising demand for "local content" in primarily Germany and the UK may also require the establishment of partnerships or subsidiaries in those countries.

The requirements for and the level of guarantees are still growing and although JD-Contractor A/S has never had to redeem any guarantees, the risk must be considered increased.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til det kommende regnskabsår er blandede. Det generelle pris- og aktivitetsniveau inden for offshore vind er beskedent i anden halvdel af 2017. Set i forhold til markedsvilkårene er belægningen på vores fartøjer i perioden acceptabel, og der er begyndende tegn på bedring i markedet. Konkurrencen fra de store spillere er dog samtidigt skærpet, så succesraten ift. udbudte projekter i 2018 er afgørende for, at beskæftigelsen samlet set bliver tilfredsstillende.

På sigt er der fortsat udsigt til en øget udbygning af offshore vind, og den elektriske infrastruktur i Europa forventes ligeledes udbygget yderligere i de kommende år. På den baggrund forventer vi et fortsat højt aktivitetsniveau inden for branchen i de kommende år.

Krisen inden for olie og gas medfører dog en massiv overkapacitet af fartøjer, og et heraf følgende pres på priserne i såvel olie og gas som offshore vind. Samtidig orienterer mange bygherrer sig imod færre og større spillere. Den forventede overskudsgrad, vækstpotentialet, samt behovet for at øge investeringerne fremadrettet, er derfor i høj grad betinget af udviklingen af markedet inden for olie og gas, og behovet for konsolidering af offshore aktørerne.

Selskabet forventer et resultat mellem TDKK 20.000 - 40.000 for regnskabsåret 2017/18.

Targets and expectations for the year ahead

Expectations for the coming year are mixed. The general price level and level of activity within offshore wind remain modest in H2 2017. Considering market conditions, the employment of our vessels in the period is acceptable, and there are early signs of an improvement in the market. However, competition from large players has intensified, and the success rate as regards winning tenders for projects in 2018 will be decisive for the overall employment being satisfactory.

In the long term, there are still prospects of continued expansion of offshore wind and of further expansion of the electrical infrastructure in Europe in future years. Based on this, we expect a continuous high level of activity in the industry in the years to come.

However, the crisis within oil and gas leads to a massive oversupply of vessels and a resulting pressure on the prices of both oil and gas and offshore wind. At the same time, many developers turn to fewer but larger players. The expected profit margin, growth potential as well as the need to increase investments in future are therefore largely determined by the development of the oil and gas market and the need to consolidate offshore players.

The Company expects a profit between DKK 20,000 and DKK 40,000 for the financial year 2017/18.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

JD-Contractor A/S har ikke nogen egentlig afdeling for forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden. Vi arbejder løbende på at udvikle og forbedre vores specialsystemer internt såvel som i samarbejde med vores underleverandører.

Eksternt miljø

Det er JD-Contractor A/S' politik at undgå unødigt brug eller spild af ressourcer, der kan forurene eller have en uønsket indvirkning på miljøet. Vores medarbejdere skal have et sundt og sikkert arbejdsmiljø, så de kan være i stand til at udføre deres job med så lille risiko som muligt.

Videnressourcer

Vi arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere virksomhedens videnressourcer omkring de tekniske, praktiske og sikkerhedsmæssige aspekter af vores arbejder. Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere på såvel skibene som på land.

Basis of earnings

Research and development

JD-Contractor A/S has no actual department for research and development activities in the Company. We are currently working on developing and improving our special systems internally as well as in cooperation with our subcontractors.

External environment

JD-Contractor A/S has a policy of avoiding unnecessary spending or waste of resources which may pollute or have an undesirable impact on the environment. Our employees must have a healthy and safe working environment enabling them to perform their work with as limited an exposure as possible.

Intellectual capital resources

We are also currently working on strengthening and enhancing the skills base of the Company's intellectual capital resources in relation to both technical, practical and security aspects of our work. This requires supplementary training of a number of employees both onboard the vessels and on shore.

Ledelsesberetning

Management's Review

Erklæring om virksomhedernes sociale ansvar

Vedrørende selskabets politikker, så bakker JD-Contractor A/S op om de ti principper i FN's Global Compact, og de indgår i det omfang det er relevant i vores arbejde med kvalitet. Vi finder det dog ikke relevant at have selvstændige politikker for sociale ansvar eller formelt at tilslutte os programmet, og rapportere herom i årsrapporten. I den sammenhæng vil vi gerne påpege, at det er selskabets klart definerede vilje at drive en ærlig og ansvarlig virksomhed i enhver henseende og til enhver tid.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabet vurderer løbende risikoen for garantiarbejder. I løbet af regnskabsåret er der flere garantiperioder, som er udløbet inden, garantiene er blevet udnyttet. Dette har påvirket resultatet positivt, jf. note 2.

Derudover er selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Statement of corporate social responsibility

As regards the Company's policies, JD-Contractor A/S supports the Ten Principles of the UN Global Compact, and the principles are included to the extent relevant in our work on quality. However, we do not find it relevant to have independent policies for social responsibility or to formally join the programme and report hereon in the Annual Report. In this connection, we would like to point out that it is the Company's clearly defined intention to operate an honest and responsible business in any respect and at any time.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The Company makes continuing assessments of its warranty work. During the course of the year multiple warranty periods has expired without any warranty claims. The impact on the income statement is positive cf. note 2.

Moreover the financial position at 30 June 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		46.987	112.015
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-2.911	-3.513
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-9.506	-9.363
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		34.570	99.139
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		5.549	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-5.979	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	2	34.140	99.139
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3.480	8.806
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-669	-11.850
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		36.951	96.095
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-8.138	-21.157
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.813	74.938

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.772	5.257
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	4.772	5.257
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.772	5.257
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.006	83.251
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	344	2.515
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		32.714	1.549
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.214	3.063
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	13.340
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	161	368
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		51.439	104.086
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		93.004	52.292
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		144.443	156.378
Aktiver <i>Assets</i>		149.215	161.635

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		86.079	57.266
Egenkapital Equity	9	111.079	82.266
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	13.348	18.984
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	0	30.000
Hensatte forpligtelser Provisions		13.348	48.984
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.233	9.324
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.061	5.450
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.821	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.673	15.611
Kortfristet gæld		24.788	30.385
Gældsforpligtelser Debt		24.788	30.385
Passiver Liabilities and equity		149.215	161.635
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	57.266	82.266
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	28.813	28.813
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	86.079	111.079

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.813	74.938
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	7.233	25.851
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	23.440	-55.271
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		59.486	45.518
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.480	8.278
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-666	-1.902
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		62.300	51.894
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		8.386	-34.118
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		70.686	17.776
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.413	-1.203
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		-8	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.421	-1.203
Optagelse af tilgodehavende/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Obtaining of receivables/repayment of payables to group enterprises</i>		-28.553	3.913
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-105.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-28.553	-101.087
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		40.712	-84.514
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		52.292	146.231
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		0	-9.425
Likvider 30. juni		93.004	52.292

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Cash and cash equivalents at 30 June			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		93.004	52.292
Værdipapirer		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		<u>93.004</u>	<u>52.292</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	21.102	47.954
Pensioner <i>Pensions</i>	2.499	4.502
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	466	1.006
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	757	3.468
	24.824	56.930
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	15.111	47.018
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2.689	3.313
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	7.024	6.599
	24.824	56.930
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	2.138	2.101
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	36	105
2 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
Tilbageførsler af garantihensættelser <i>Reversal of warranties</i>	30.000	0
	30.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	1.599	165
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	961	7.240
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	920	1.401
	3.480	8.806
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	175	977
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	361	10.456
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	133	417
	669	11.850
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	13.775	-3.542
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5.637	24.699
	8.138	21.157

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	17.352
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.414
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-97
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>18.669</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	12.095
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.899
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-97
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>13.897</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>4.772</u>

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.899	1.650
	<u>1.899</u>	<u>1.650</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
7 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	92.681	172.881
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-92.337	-170.366
	344	2.515

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger hovedsagligt vedrørende forsikringspræmier.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums.

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt TDKK 200, 1 aktie á TDKK 300 og 1 aktie af TDKK 24.500. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of TDKK 200, 1 share of a nominal value of TDKK 300 and 1 share of a nominal value of DKK 24,500. No shares carry any special rights.

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	105.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	28.813	-30.062
	28.813	74.938

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	18.984	-5.714
<i>Provision for deferred tax at 1 July</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.637	24.699
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	13.348	18.984
<i>Provision for deferred tax at 30 June</i>		

Hensættelsen til udskudt skat udgøres af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Hensættelsen udgør TDKK 13.348 og kan primært henføres til igangværende arbejder.

Provision for deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. The provision for deferred tax constitutes TDKK 13.348 and is primarily attributable to contract work in progress.

12 Andre hensættelser

Other provisions

Garantihensættelser	0	30.000
<i>Warranties</i>		
	0	30.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.480	-8.806
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	669	11.850
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.906	1.650
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	8.138	21.157
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	7.233	25.851
	<hr/>	<hr/>
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	70.470	-64.054
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-30.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-17.030	8.783
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	23.440	-55.271
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:
The following assets have been placed as security with bankers:

Deponerings-/sikringskonto udgørende TDKK	0	30
<i>Escrow account with a total carrying amount of TDKK</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisarbejder samt kontraktlige forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede entrepriser. Selskabet hensætter til disse forpligtelser, i det omfang disse anses for aktuelle på balancedagen. Der hensættes ikke generelt til garantiforpligtelser.
The Company has warranty obligations not yet expired relating to contract work performed as well as contractual obligations to complete contract work not yet performed. The Company makes provisions for these obligations where they are regarded as current at the balance sheet date. No general warranty provision is made.

Selskabet har indgået lejeforpligtelser (husleje og udstyr), som udløber senest 30. juni 2021, med en restforpligtelse på TDKK 12.579.

The Company has lease obligations (rent and equipment) expiring no later than 30 June 2021. The residual lease obligation as per 30 June 2017 is TDKK 12,579.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for RNA Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. Total corporation tax payable appears from the Annual Report of RNA Holding ApS, which is the administration company in relation to the joint taxation. The Group companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax and tax on interest. Any later adjustments to corporation taxes and withholding taxes may increase the amount for which the Company is liable.

SKAT har efter status rettet en forespørgsel omkring medarbejderbeskatning.

After year end, the Danish tax authorities have inquired about taxation of employee benefits.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

RNA Holding ApS, Holstebro

Ultimativt moderselskab
Highest parent company

G. N. Underwater Invest A/S, Holstebro

Moderselskab
Parent company

Rasmus Normann Andersen, Snerlevej 50, 7500
Holstebro

Adm. direktør
CEO

Gert Normann Andersen, P.O. Pedersens Vej 59, 7500
Holstebro

Direktør
Executive Officer

Transaktioner

Transactions

Der har i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, significant shareholders or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for G. N. Underwater A/S og RNA Holding ApS.

The Company is included in the Group Annual Report of G. N. Underwater A/S and RNA Holding ApS.

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
RNA Holding ApS	Holstebro <i>Holstebro</i>
G. N. Underwater A/S	Holstebro <i>Holstebro</i>

Koncernrapporterne for G. N. Underwater A/S og RNA Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of G.N. Underwater A/S and RNA Holding ApS may be obtained at the following address:

Nybovej 9
7500 Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish 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. Exchange differences 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.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag

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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, net revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of advertising and marketing expenses etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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 onaccount 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.

The Company is jointly taxed with other Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Aktiver med en levetid på under 3 år omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Depreciation based on cost 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	3-5 years
Leasehold improvements	3 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Assets with expected useful lives of less than 3 years are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsevne.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

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

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

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 debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity