
JD-Contractor A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/11 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/11 2016*

Gert 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 erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 16
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 17
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 20
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 31
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 28. november 2016
Holstebro, 28 November 2016

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 2015 - 30 June 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i JD-Contractor A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of JD-Contractor A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holstebro, den 28. november 2016

Holstebro, 28 November 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

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:

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
Hjaltvej 16
Postboks 1443
DK-7500 Holstebro

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.

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

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:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	112.015	45.708	99.649	122.433	85.411
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	99.139	33.715	87.993	110.584	75.597
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.044	2.742	4.743	3.153	4.277
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	74.938	27.626	70.795	88.139	57.400
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	161.635	182.800	287.699	214.117	214.227
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	82.266	112.328	144.702	123.907	105.768
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	17.776	125.114	-9.030	91.797	86.327
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.203	131	-5.815	-753	-486
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.203	-272	-5.828	-1.447	-486
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-101.087	-99.951	-11.428	-60.553	-55.996
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-84.514	25.294	-26.273	30.491	29.845
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	105	106	91	96	94
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	61,3%	18,5%	30,6%	51,9%	35,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	50,9%	61,4%	50,3%	57,9%	49,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	77,0%	21,5%	52,7%	76,8%	56,2%

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 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

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 indenfor 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 2015/16 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.

Main activity

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 2015/16 udviser et overskud på TDKK 74.938, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 82.266.

Den kraftige tilbagegang på olie- og gasmarkedet kombineret med et stagnerende antal projekter inden for Offshore Wind har medført et generelt fald i skibrater og aktivitetsniveauet inden for offshore. Alligevel er det i det forgangne regnskabsår lykket at fastholde et acceptabelt aktivitetsniveau gennem hele året med tilfredsstillende omsætning og indtjening.

Periodevis har der været overkapacitet og ledig tonnage inden for især de større offshore fartøjer, men det er lykket at øge beskæftigelsen inden for de øvrige områder samt styrke aktiviteterne inden for reparation og vedligehold med indgåelse af flerårige rammeaftaler. Markedsvilkårene taget i betragtning må resultatet for 2015/16 derfor betragtes som meget tilfredsstillende.

Som i de foregående år er en væsentlig del af omsætningen hentet uden for Danmark. Ud over Danmark har året budt på projekter i Storbritannien, Tyskland og Rusland.

Størstedelen af omsætningen har fortsat relation til offshore vind samt kabel installations- og reparationsarbejder. Øvrige installations arbejder, survey, inspektioner og marinearkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør dog en væsentlig andel, som der fremadrettet også vil blive satset yderligere på.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of TDKK 74,938, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 82,266.

The sharp decline in the oil and gas market combined with a stagnant number of projects within offshore wind has led to a general decline in shipping rates and the level of offshore activity. Nevertheless, throughout last year, the Company succeeded in maintaining an acceptable level of activity resulting in satisfactory revenue and earnings.

Excess capacity and idle tonnage have been experienced occasionally particularly for the large offshore vessels, but the Company succeeded in increasing employment in other business areas and strengthening repair and maintenance activities by entering into long-term framework agreements. Considering market conditions, the profit for 2015/16 should therefore be considered very satisfactory.

As in previous years, a large part of revenue has been obtained outside Denmark. Besides Denmark, the year saw projects in the UK, Germany and Russia.

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 a significant share which we will also focus more on going forward.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Regnskabsåret 2015/16 bød også på en række skelsættende begivenheder i forhold til de Marinearkæologiske Aktiviteter. Året bød blandt andet på fundet af den britiske 2. Verdenskrigs ubåd Tarpon, den tyske 1.st Verdenskrigs ubåd UC30 samt det sidste skibsvrag fra Jyllandsslaget i 1916, den engelske krydser HMS Warrior. Alle fund gav massiv omtale af både JD-Contractor A/S og Sea War Museum Jutland S/I danske og internationale medier.

I løbet af året har vores marinearkæologiske aktiviteter været omdrejningspunkt for to dokumentarer i DR, en engelsk dokumentar på Channel 4 samt omtale i nyhedsindslag på danske, tyske, britiske og canadiske Tv-stationer.

De fleste af 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.

I tilknytning til Museet er det i 2016 også lykket, at få etableret en international "Mindepark for de omkomne fra Jyllandslaget i 1916". Parken er bl.a. blevet til med støtte fra JD-Contractor A/S.

Sammenholdt med udmeldingen i årsrapporten for 2014/15 lever slutresultatet op til forventningerne, og vi anser regnskabet for 2015/16 for at være et tilfredsstillende udgangspunkt for fortsat udvikling af virksomheden i de kommende år.

2015/16 also saw a number of landmark events within marine archaeology; eg the find of the British Tarpon submarine from World War II, the German UC30 submarine from World War I and the last shipwreck from the Battle of Jutland in 1916 the British armored cruiser HMS Warrior. All finds gave massive publicity in the Danish and international media for both JD-Contractor A/S and Sea War Museum Jutland S/I.

During the year, our marine archaeological activities were the pivot of two documentaries by the Danish Broadcasting Corporation, a British documentary on Channel 4 and mention in newsbreaks on Danish, German, British and Canadian TV stations.

Most 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.

In 2016, efforts resulted successfully in the establishment of an international memorial park for the victims of the Battle of Jutland in 1916 in the vicinity of the Museum. The park came into existence based on support from e.g. JD-Contractor A/S.

Compared to the announcement made in the Annual Report for 2014/15, the end results meet expectations, and we consider the 2015/16 Financial Statements a satisfactory basis for continued development of the business in the coming years.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige tiltag

For at styrke, udvikle og tydeliggøre vores organisation ift. kunder, samarbejdspartnere og myndigheder er det i forlængelse af regnskabsårets afslutning besluttet at opdele vores aktiviteter i en ren rederidel og en ren projektdel.

Per 01.07.2016 er alle søfarende overført fra JD-Contractor A/S til JD Crafts A/S ved en virksomhedsoverdragelse. Fremadrettet vil JD Crafts A/S således være en mere rendyrket rederivirksomhed, mens JD-Contractor A/S bliver projekt-virksomheden. Det skal være med til at gøre administrationen lettere og mere overskuelig.

Særlige risici

Markedsrisici

Den markante nedgang i olie- og gas sektoren præger fortsat offshore markedet og vil fortsat være en væsentlig usikkerhedsfaktor i 2016/17. Som følge heraf foregår der aktuelt en konsolidering af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger.

Likviditetsrisici

JD-Contractor A/S ønsker fortsat at operere som en selvstændig uafhængig aktør, og vi vil derfor fortsat have et stærkt fokus på likviditet, lønsomhed og selvfinansiering. 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.

Special initiatives

In order to strengthen, develop and clarify our organisation for customers, business partners and authorities, we have decided after year end to divide our activities into an exclusive shipping segment and an exclusive project segment.

As at 1 July 2016, all seafarers have been transferred from JD-Contractor A/S to JD Crafts A/S through a company transfer. Going forward, JD Crafts A/S will thus be dedicated more thoroughly to shipping, and JD-Contractor A/S will be dedicated to project activities. This will help make administration easier and more manageable.

Special risks

Market risks

The sharp decline in the oil and gas sector still characterises the offshore market and will continue to be a material element of uncertainty in 2016/17; consequently, consolidation of the industry is currently taking place through acquisitions, mergers and closures.

Liquidity risks

JD-Contractor A/S wants to continue operating as an independent player, and we will therefore continue our strong focus on cash, profitability and self-financing. 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Omfanget af garantistillelser er fortsat voksende, og selvom JD-Contractor A/S aldrig har måtte indløse garantier, må den øgede risiko herved betragtes som væsentlig.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til det kommende regnskabsår er moderat positive. Det generelle pris- og aktivitetsniveau inden for offshore vind er i anden halvdel af 2016 beskedent. Set i forhold til markedsvilkårene er belægningen på vores fartøjer i perioden acceptabel, og for 2017 er der indgået et tilfredsstillende antal kontrakter. Beskæftigelsen forventes derfor samlet at være tilfredsstillende.

På sigt er forventningerne fortsat positive. Der er udsigt til en fortsat 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 25.000 - 45.000 for regnskabsåret 2016/17.

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Expectations for the coming year are moderately positive. The general price level and level of activity within offshore wind in H2 2016 remain modest. However, considering market conditions, the employment of our vessels in the period is acceptable, and for 2017, a satisfactory number of contracts have been signed. Overall employment is therefore expected to be satisfactory.

In the long term, our expectations for the future remain positive. There are 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 25,000 and 45,000 for the financial year 2016/17.

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 30 June 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

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

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	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		112.015	45.708
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-2.764	-332
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-10.112	-11.661
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		99.139	33.715
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	210
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-32
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		99.139	33.893
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	8.806	8.603
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-11.850	-5.861
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		96.095	36.635
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-21.157	-9.009
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		74.938	27.626

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	74.938	27.626
	74.938	27.626

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.257	5.702
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	5.257	5.702
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.257	5.702
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		83.251	18.255
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	5	2.515	1.838
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.549	12
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.063	5.007
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	0	5.714
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		13.340	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		368	41
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		104.086	30.867
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	6	0	93.438
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		52.292	52.793
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		156.378	177.098
Aktiver <i>Assets</i>		161.635	182.800

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		57.266	87.328
Egenkapital Equity	7	82.266	112.328
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	18.984	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	9	30.000	30.000
Hensatte forpligtelser Provisions		48.984	30.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.324	7.614
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	5	0	198
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.450	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	24.321
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.611	8.339
Kortfristet gæld		30.385	40.472
Gældsforpligtelser Debt		30.385	40.472
Passiver Liabilities and equity		161.635	182.800
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

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	87.328	112.328
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-105.000	-105.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	74.938	74.938
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	57.266	82.266

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		74.938	27.626
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	25.851	8.505
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-55.271	93.638
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		45.518	129.769
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.278	4.379
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.902	-4.086
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		51.894	130.062
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-34.118	-4.948
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		17.776	125.114
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.203	-272
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	403
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.203	131
Optagelse af tilgodehavende/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Obtaining of receivables/repayment of payables to group enterprises</i>		3.913	-39.951
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-105.000	-60.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-101.087	-99.951
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-84.514	25.294
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		146.231	118.486
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-9.425	2.451
Likvider 30. juni		52.292	146.231

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</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>		52.292	52.793
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	93.438
Likvider 30. juni		<u>52.292</u>	<u>146.231</u>
Cash and cash equivalents at 30 June			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	165	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	7.240	8.286
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	1.401	317
<i>Exchange adjustments</i>		
	8.806	8.603
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	977	629
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.456	2.406
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	417	2.826
<i>Exchange adjustments</i>		
	11.850	5.861
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-3.542	33.082
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	24.699	-24.073
<i>Deferred tax for the year</i>		
	21.157	9.009

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 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>	17.243
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.205
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.095
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>17.353</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	11.541
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.650
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.095
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>12.096</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>5.257</u>

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	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>	1.650	2.416
	<u>1.650</u>	<u>2.416</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
5 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	172.881	6.327
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-170.366	-4.687
	2.515	1.640
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	2.515	1.838
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	0	-198
	2.515	1.640
6 Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		
Investeringsforeningsbeviser <i>Investment Funds</i>	0	75.221
Virksomhedsobligationer <i>Company Bonds</i>	0	18.217
	0	93.438

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt TDKK 200, 1 aktie à TDKK 300 og 1 aktie af TDKK 24.500. Ingen aktier 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.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	25.000	25.000	25.000	25.000	500
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	24.500
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 30. juni <i>Share capital at 30 June</i>	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
<p>Hensættelsen til udskudt skat udgøres af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Hensættelsen udgør TDKK 18.984 og kan primært henføres til igangværende arbejder.</p> <p><i>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 18.984 and is primarily attributable to contract work in progress.</i></p>		
9 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Garantihensættelser <i>Warranties</i>	30.000	30.000
	30.000	30.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

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

Deponerings-/sikringskonto udgørende TDKK	30	8
<i>Escrow account with a total carrying amount of TDKK</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisearbejder 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 optionsaftale om køb af i alt TGBP 870. Markedsværdien udgør TDKK -323 pr. 30. juni 2016. Ledelsen har valgt ikke, at anvende reglerne om regnskabsmæssig sikring.
The Company has agreed an option agreement of buying a total of TGBP 870. The market value as per 30 June 2016 amounts to TDKK -323. Management has chosen not to apply hedge accounting.

Selskabet har indgået lejeforpligtelser (husleje, skibe og udstyr), som udløber senest 30. juni 2021, med en restforpligtelse på TDKK 50.510.
The Company has lease obligations (rent, ships and equipment) expiring no later than 30 June 2021. The residual lease obligation as per 30 June 2016 is TDKK 50,510.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
11 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	47.954	48.118
Pensioner <i>Pensions</i>	4.502	4.275
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.006	1.035
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.468	3.549
	56.930	56.977
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>	47.018	48.117
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2.564	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	7.348	8.860
	56.930	56.977
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	1.801	1.889
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	300	300
	2.101	2.189
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	105	106

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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,
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.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

G. N. Underwater Invest A/S, Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-8.806	-8.603
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	11.850	5.861
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.650	2.238
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	21.157	9.009
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	25.851	8.505
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-64.054	131.342
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	8.783	-37.704
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	-55.271	93.638

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i TDKK.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2015/16 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.

Financial Statements for 2015/16 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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.

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".

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

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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

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

Gross profit

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

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer risk has been made before year end.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Finansielle poster

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

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.

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.

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.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

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.

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
IT-udstyr	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

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
It equipment	3 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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.

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 nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De

Assets costing less than DKK 12,900 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.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

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.

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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 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.

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