

---

# ***JD-Contractor A/S***

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. juli 2017 - 30. juni 2018**

*Annual Report for 1 July 2017 - 30 June 2018*

---

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/11 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/11 2018*

Rasmus Normann  
Andersen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*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*

Noter til årsregnskabet 20  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for JD-Contractor A/S.

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 2017 - 30 June 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Holstebro, den 28. november 2018  
*Holstebro, 28 November 2018*

### **Direktion** *Executive Board*

Rasmus Normann Andersen  
adm. direktør  
*CEO*

Gert Normann Andersen  
direktør  
*Executive Officer*

### **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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

### 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.

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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 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 2017 - 30 June 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

### 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 beviselser eller fejl.

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

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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### **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:

- 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Holstebro, den 28. november 2018  
*Holstebro, 28 November 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

H. C. Krogh  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne9693

Kim Vorret  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33256



# 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  
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:

|                                     | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                     | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>                     |         |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>                  |         |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>                     |         |         |         |         |         |
| <b>Profit/loss</b>                  |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                   | 78.911  | 46.987  | 112.015 | 45.708  | 99.649  |
| <i>Gross profit/loss</i>            |         |         |         |         |         |
| Resultat af ordinær primær drift    | 67.937  | 34.570  | 99.139  | 33.715  | 87.993  |
| <i>Operating profit/loss</i>        |         |         |         |         |         |
| Resultat af finansielle poster      | 2.204   | 2.811   | -3.044  | 2.742   | 4.743   |
| <i>Net financials</i>               |         |         |         |         |         |
| Årets resultat                      | 60.004  | 28.813  | 74.938  | 27.626  | 70.795  |
| <i>Net profit/loss for the year</i> |         |         |         |         |         |
| <b>Balance</b>                      |         |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet</b>                |         |         |         |         |         |
| Balancesum                          | 217.734 | 149.215 | 161.635 | 182.800 | 287.699 |
| <i>Balance sheet total</i>          |         |         |         |         |         |
| Egenkapital                         | 171.083 | 111.079 | 82.266  | 112.328 | 144.702 |
| <i>Equity</i>                       |         |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere                  | 31      | 36      | 105     | 106     | 91      |
| <i>Number of employees</i>          |         |         |         |         |         |
| <b>Nøgletal i %</b>                 |         |         |         |         |         |
| <b>Ratios</b>                       |         |         |         |         |         |
| Afkastningsgrad                     | 34,3%   | 22,9%   | 61,3%   | 18,5%   | 30,6%   |
| <i>Return on assets</i>             |         |         |         |         |         |
| Soliditetsgrad                      | 78,6%   | 74,4%   | 50,9%   | 61,4%   | 50,3%   |
| <i>Solvency ratio</i>               |         |         |         |         |         |
| Forrentning af egenkapital          | 42,5%   | 29,8%   | 77,0%   | 21,5%   | 52,7%   |
| <i>Return on equity</i>             |         |         |         |         |         |

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 2017/18 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 af offshore- og undervandsentreprenørarbejde i og omkring Danmark. JD-Contractor A/S har en række specialværktøjer og en væsentlig know-how, 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 2017/18 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 2017/18 udviser et overskud på TDKK 60.004, og selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på TDKK 171.083.

Selvom markedsvilkårene for offshore fartøjer fortsat må betegnes som vanskelige og meget ustabile, er det i det forgangne regnskabsår lykkedes at fastholde et acceptabelt aktivitetsniveau gennem hele året med tilfredsstillende omsætning og indtjening.

Det generelle aktivitetsniveau i markedet såvel som skibraterne inden for offshore bærer dog fortsat præg af, at udbuddet er væsentligt større end efterspørgslen, hvorfor der også gennem hele perioden har været overkapacitet og ledig tonnage. Det er dog i vid udstrækning lykkedes at tilpasse organisationen og udnytte ressourcerne, så kapacitetstab er blevet minimeret. Markedsvilkårene taget i betragtning må resultatet for 2017/18 derfor betragtes som meget tilfredsstillende.

Seneste regnskabsårs tilbagegang i omsætningen uden for Danmark er delvis blevet vendt med en række projekter i Senegal, Tyskland og Sverige, men endnu ikke på niveau med tidligere år.

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 en væsentlig andel, som der fremadrettet også vil blive satset yderligere på.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of TDKK 60,004, and at 30 June 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 171,083.

Even though the market conditions for offshore vessels must be considered difficult and very unstable, the Group succeeded in maintaining an acceptable level of activity throughout the year with satisfactory revenue and earnings.

However, the general level of activity in the market as well as offshore shipping rates are still characterised by supply considerably exceeding demand, and therefore the entire period has seen excess capacity and idle tonnage. However, to a great extent, the Group was able to adjust the organisation and utilise the resources, thus minimising the capacity loss. Therefore, in view of the market conditions, the profit for 2017/18 must be considered very satisfactory.

Recent years' decline in revenue outside Denmark has been partially turned around by means of a number of projects in Senegal, Germany and Sweden; however, not yet to the level of previous years.

The majority of revenue still relates to offshore wind as well as cable installation and repair work. Other installation works, surveys, inspections and marine archaeological researches in cooperation with museums constitute a significant share, on which the Group will also focus going forward.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Regnskabsåret 2017/18 bød også på en række marinarkæologiske aktiviteter i samarbejde med "Sea War Museum Jutland", der udstiller JD-Contractors genstande fra søkrigene under Første Verdenskrig.

I forbindelse med registrering af skibsvrag i Nordsøen og Skagerrak er der gjort nye sensationelle fund, herunder lokaliseringen af den tyske ubåd U-3523, som den 6. maj 1945 blev sænket med dybvandsbomber i Skagerrak af et britisk fly samt vraget af det tyske troppetransportskib M/S Pionier, som blev sænket nord for Skagen den 2. september 1940.

Begge vrag har været omgivet af mystik. U-3523 var en af de ubåde, der gav næring til rygterne om topnazister, der flygtede i ubåde og medbragte naziguld, og selvom M/S Pionier var det største krigsforlis i dansk farvand under Anden Verdenskrig, har der forgæves været søgt efter vraget i årevis.

Ligeledes deltog vi i samarbejde med engelske TV-folk i en udsendelse omkring engelske og tyske krigsvrag fra Første Verdenskrig i udsendelsen "Drain the Oceans" som blev sendt på National Geographic Channel i 121 lande.

Sammenholdt med udmeldingen i årsrapporten for 2016/17 lever slutresultatet op til forventningerne, og vi anser regnskabet for 2017/18 for at være et tilfredsstillende udgangspunkt for fortsat drift af virksomheden i de kommende år.

The financial year 2017/18 also saw a number of activities within marine archaeology in cooperation with Sea War Museum Jutland, which features JD-Contractor's exhibits from World War I sea battles.

In connection with the registration of shipwrecks in the North Sea and the Skagerrak, new sensational finds were made, including the localisation of German submarine U-3523, which was sunk by depth charges from a British aircraft in the Skagerrak on 6 May 1945, as well as the wreckage of German troop vessel M/S Pionier, which was sunk north of Skagen on 2 September 1940.

Both wrecks have been surrounded with mystery. U-3523 was one of the submarines that nourished rumours of top Nazis fleeing in submarines taking along Nazi gold, and although M/S Pionier was the largest shipwreck in Danish waters during World War II, the search for it was without result for decades.

Furthermore, in cooperation with a British television crew, we took part in a television programme about British and German shipwrecks from World War I, "Drain the Oceans", that was broadcast on National Geographic Channel in 121 countries.

Compared to the announcement made in the Annual Report for 2016/17, the final results meet expectations, and we consider the 2017/18 Financial Statements a satisfactory basis for continued development of the business in the coming years.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Særlige tiltag**

Søsterselskabet JD-Crafts A/S har efter regnskabsårets udløb erhvervet to større offshore fartøjer.

Indkøbet af skibene betyder, at JD-Contractor A/S nu med koncern ressourcer kan løse større og mere komplekse installations- og serviceopgaver, ligesom der kan bydes på opgaver frem i tiden, uden risiko for at eksterne skibsrate stiger.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### ***Markedsrisici***

Markedet for offshore fartøjer er fortsat præget af vanskelige markedsvilkår som følge af et generelt overudbud af fartøjer og aktører set i forhold til det aktuelle aktivitetsniveau i såvel olie- og gas sektoren som Offshore Renewables. Konkurrencen inden for offshore vind er således hård, hvorfor ikke alene prissætningen men også rammerne for kommercielle, kontraktuelle og projektrelaterede risici til stadighed udfordres.

Konsolideringen af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger forventes at fortsætte i 2018/2019. Det gør sammen med et voksende krav om "local content" i stadig flere lande, at JD-Contractor A/S vil søge at indgå nye samarbejder og partnerskaber, mhp at fastholde og styrke vores position på markedet.

### **Special initiatives**

After the balance sheet date the fellow subsidiary JD-Crafts A/S has acquired two large offshore vessels.

The purchase of the vessels means that now JD-Contractor is able to solve larger and more complex installation and service assignments with group resources, and, moreover, going forward the Company is able to bid for assignments without being exposed to the risk of increases in external shipping rates.

### **Special risks - operating risks and financial risks**

#### ***Market risks***

The market for offshore vessels continues to be characterised by difficult market conditions due to the general excess supply of vessels and players compared to the current level of activity in both the oil and gas sector and Offshore Renewables. Thus, competition within offshore wind is keen, and consequently not only pricing but also the framework for commercial, contractual and project-related risks are continuously being challenged.

The consolidation of the industry through acquisitions, mergers and close-downs is expected to continue in 2018/19. Because of this, and due to a growing demand for "local content" in an increasing number of countries, JD-Contractor A/S will try to enter into new working relationships and partnerships with a view to maintaining and strengthening our position on the market.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### *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.

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.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Forventningerne til det kommende regnskabsår er blandede. Selvom antallet af generelle forespørgsler er stigende, og der er begyndende tegn på bedring i markedet, så er det generelle pris- og aktivitetsniveau inden for offshore vind fortsat beskedent i anden halvdel af 2018.

Krisen inden for olie og gas medfører fortsat en massiv overkapacitet af fartøjer, og et heraf følgende pres på priserne i såvel olie og gas som offshore vind. Samtidig orienterer mange bygherrer inden for Offshore Renewables sig imod færre og større spillere.

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

Set i forhold til markedsvilkårene er den aktuelle belægning på vores fartøjer i perioden acceptabel, men konkurrencen fra de større spillere er samtidigt skærpet.

### *Liquidity risks*

In a challenged market, strong focus on liquidity, profitability and self-financing is required. In relation to subcontractors, competitors and principals, agility may be required in order to meet threats and leverage opportunities.

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 in this respect is considered having increased.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Expectations for the coming year are mixed. Even though the number of general requests is increasing, and there are early signs of an improvement in the market, the general price level and the level of activity within offshore wind remain modest in H2 2018.

The crisis within oil and gas continues to lead to massive excess supply of vessels and a resulting pressure on the prices of both oil and gas and offshore wind. At the same time, many developers within Offshore Renewables turn to fewer but larger players.

However, in the long term, there are still prospects of continued expansion of offshore wind and further expansion of the electrical infrastructure in Europe in the coming years. Based on this, we expect an increasing level of activity in the industry in the years to come.

Considering the market conditions, the current employment of our vessels in the period is acceptable; however, competition from large players has intensified.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Succesraten ift. udbudte projekter i 2019 er afgørende for, om beskæftigelsen samlet set bliver tilfredsstillende. 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 2018/19.

### 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 unødige 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.

The success rate as regards winning tenders for projects in 2019 will be decisive for the overall employment being satisfactory. 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 2018/19.

### 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

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

EU-kommissionen har 12. oktober 2018 godkendt udvidelsen af den danske tonnageskatteordning. Udvidelsen har virkning fra og med indkomståret 2017, men ikrafttrædelsestidspunktet afventer skatteministerens fastsættelse.

Herudover er der 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 financial position of the Company at 30 June 2018 and the results of the activities and cash flows of the Company for 2017/18 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

On 12 October 2018, the European Commission approved the expansion of the Danish tonnage tax scheme. The expansion is effective as from the assessment year 2017; however, the effective date has not yet been determined by the Danish Minister of Taxation.

Apart from this, no other 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 | 2017/18<br>TDKK | 2016/17<br>TDKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>   |      | <b>78.911</b>   | <b>46.987</b>   |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>   | 1    | -2.610          | -2.911          |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>                                     | 1    | -8.364          | -9.506          |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b><br><i>Operating profit/loss</i>                           |      | <b>67.937</b>   | <b>34.570</b>   |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>  |      | 6.781           | 5.549           |
| Andre driftsomkostninger<br><i>Other operating expenses</i>                                       |      | 0               | -5.979          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | 2    | <b>74.718</b>   | <b>34.140</b>   |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 3    | 2.673           | 3.480           |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   | 4    | -469            | -669            |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | <b>76.922</b>   | <b>36.951</b>   |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                  | 5    | -16.918         | -8.138          |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                      |      | <b>60.004</b>   | <b>28.813</b>   |

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

|  | Note | 2018<br>TDKK   | 2017<br>TDKK   |
|--|------|----------------|----------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |      | 4.941          | 4.772          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Tangible assets</i>  | 6    | <b>4.941</b>   | <b>4.772</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |      | <b>4.941</b>   | <b>4.772</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |      | 24.936         | 12.006         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Contract work in progress</i>                      | 7    | 3.704          | 344            |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i>          |      | 97.530         | 32.714         |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  |      | 6.795          | 6.214          |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 2.169          | 0              |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  | 8    | 279            | 161            |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>   |      | <b>135.413</b> | <b>51.439</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                                     |      | <b>77.380</b>  | <b>93.004</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>  |      | <b>212.793</b> | <b>144.443</b> |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  |      | <b>217.734</b> | <b>149.215</b> |

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

|  | Note | 2018<br>TDKK   | 2017<br>TDKK   |
|--|------|----------------|----------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 25.000         | 25.000         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 106.083        | 86.079         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>   |      | 40.000         | 0              |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  | 9    | <b>171.083</b> | <b>111.079</b> |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i>  | 11   | 28.770         | 13.348         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>   |      | <b>28.770</b>  | <b>13.348</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 3.975          | 4.233          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |      | 8.789          | 8.061          |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 0              | 8.821          |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 5.117          | 3.673          |
| <b>Kortfristet gæld</b>  |      | <b>17.881</b>  | <b>24.788</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>17.881</b>  | <b>24.788</b>  |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>217.734</b> | <b>149.215</b> |
| Resultatdisponering<br><i>Proposed distribution of profit</i>  | 10   |                |                |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 12   |                |                |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>   | 13   |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>   | 14   |                |                |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

|  | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained earnings</i> | Foreslået udbytte for regnskabs-<br>året<br><i>Proposed<br/>dividend for the<br/>year</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|---|--|---|-----------------------|
|  | TDKK                                    | TDKK   | TDKK  | TDKK                  |
| Egenkapital 1. juli<br><i>Equity at 1 July</i>                 | 25.000                                  | 86.079   | 0   | 111.079               |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>          | 0                                       | 20.004   | 40.000  | 60.004                |
| <b>Egenkapital 30. juni</b><br><b><i>Equity at 30 June</i></b> | <b>25.000</b>                           | <b>106.083</b>                                   | <b>40.000</b>   | <b>171.083</b>        |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | 2017/18<br>TDKK | 2016/17<br>TDKK |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>1 Medarbejderforhold</b>   |                 |                 |
| <i>Staff</i>  |                 |                 |
| Lønninger<br><i>Wages and Salaries</i>  | 20.572          | 21.102          |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>  | 2.266           | 2.499           |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security expenses</i>  | 417             | 466             |
| Andre personaleomkostninger<br><i>Other staff expenses</i>  | 854             | 757             |
|   | <b>24.109</b>   | <b>24.824</b>   |
| Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i> |                 |                 |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>   | 16.039          | 15.111          |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>   | 2.318           | 2.689           |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>   | 5.752           | 7.024           |
|   | <b>24.109</b>   | <b>24.824</b>   |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b><br><i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>  | <b>1.816</b>    | <b>2.138</b>    |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b><br><i>Average number of employees</i>   | <b>31</b>       | <b>36</b>       |
| <b>2 Særlige poster</b>   |                 |                 |
| <i>Special items</i>  |                 |                 |
| Tilbageførsler af garantihensættelser<br><i>Reversal of warranties</i>  | 0               | 30.000          |
|   | <b>0</b>        | <b>30.000</b>   |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2017/18       | 2016/17      |
|---|---------------|--------------|
|   | TDKK          | TDKK         |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                    |               |              |
| <i>Financial income</i>                           |               |              |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder       | 1.747         | 1.599        |
| <i>Interest received from group enterprises</i>   |               |              |
| Andre finansielle indtægter                       | 307           | 961          |
| <i>Other financial income</i>                     |               |              |
| Valutakursreguleringer                            | 619           | 920          |
| <i>Exchange adjustments</i>                       |               |              |
|   | <b>2.673</b>  | <b>3.480</b> |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>                 |               |              |
| <i>Financial expenses</i>                         |               |              |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 0             | 175          |
| <i>Interest paid to group enterprises</i>         |               |              |
| Andre finansielle omkostninger                    | 44            | 361          |
| <i>Other financial expenses</i>                   |               |              |
| Valutakursreguleringer                            | 425           | 133          |
| <i>Exchange adjustments</i>                       |               |              |
|   | <b>469</b>    | <b>669</b>   |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                   |               |              |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>            |               |              |
| Årets aktuelle skat                               | 1.496         | 13.775       |
| <i>Current tax for the year</i>                   |               |              |
| Årets udskudte skat                               | 15.422        | -5.637       |
| <i>Deferred tax for the year</i>                  |               |              |
|   | <b>16.918</b> | <b>8.138</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Tangible assets

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> |
|--|--|
|  | <u>TDKK</u>  |
| Kostpris 1. juli<br><i>Cost at 1 July</i>  | 18.670   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 2.522  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | -620   |
| Kostpris 30. juni<br><i>Cost at 30 June</i>  | <u>20.572</u>  |
| Ned- og afskrivninger 1. juli<br><i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>                                     | 13.898   |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 2.353  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -620   |
| Ned- og afskrivninger 30. juni<br><i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>                                   | <u>15.631</u>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b><br><b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>  | <b><u>4.941</u></b>  |

|   | <u>2017/18</u> | <u>2016/17</u> |
|---|----------------|----------------|
|   | TDKK           | TDKK           |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i> |                |                |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>   | 2.353          | 1.899          |
|   | <u>2.353</u>   | <u>1.899</u>   |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2018<br>TDKK | 2017<br>TDKK |
|--|--------------|--------------|
| <b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b><br><i>Contract work in progress</i> |              |              |
| Salgsværdi af igangværende arbejder<br><i>Selling price of work in progress</i>        | 162.922      | 92.681       |
| Modtagne acotobetalinge<br><i>Payments received on account</i>                         | -159.218     | -92.337      |
|  | <b>3.704</b> | <b>344</b>   |

### 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 à TDKK 300 og 1 aktie à 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 TDKK 24,500. No shares carry any special rights.*

|   | 2017/18<br>TDKK | 2016/17<br>TDKK |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>10 Resultatdisponering</b><br><i>Proposed distribution of profit</i> |                 |                 |
| Foreslået udbytte<br><i>Proposed dividend for the year</i>              | 40.000          | 0               |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                           | 20.004          | 28.813          |
|   | <b>60.004</b>   | <b>28.813</b>   |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | <u>2018</u>   | <u>2017</u>   |
|--|---------------|---------------|
|  | TDKK          | TDKK          |
| <b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>                         |               |               |
| <i>Provision for deferred tax</i>                              |               |               |
| Hensættelse til udskudt skat 1. juli                           | 13.348        | 18.984        |
| <i>Provision for deferred tax at 1 July</i>                    |               |               |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen                    | 15.422        | -5.636        |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> |               |               |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>                   | <u>28.770</u> | <u>13.348</u> |
| <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 28.770 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 28.770 and is primarily attributable to contract work in progress.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | 2018  | 2017  |
|--|-------|-------|
|  | TDKK  | TDKK  |
| <b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b><br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>   |       |       |
| <b>Eventualforpligtelser</b><br><i>Contingent liabilities</i>  |       |       |
| <p>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.</p> <p><i>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.</i></p> <p>Selskabet har indgået lejeforpligtelser (husleje og udstyr), som udløber senest 30. juni 2021, med en restforpligtelse på TDKK 5.063.</p> <p><i>The Company has lease obligations (rent and equipment) expiring no later than 30 June 2021. The residual lease obligation as per 30 June 2018 is TDKK 5.063.</i></p> <p>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.</p> <p><i>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.</i></p> |       |       |
| <b>Heraf overfor tilknyttede virksomheder</b><br><i>Including to group enterprises</i>   |       |       |
| Andre eventualforpligtelser  | 5.063 | 6.741 |
| <i>Other contingent liabilities</i>  |       |       |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

RNA Holding ApS

Ultimativt moderselskab  
*Highest parent company*

Rasmus Normann Andersen

Hovedaktionær  
*Principal shareholder*

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

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

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

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

RNA Holding ApS

Holstebro  
*Holstebro*

G. N. Underwater Invest A/S

Holstebro  
*Holstebro*

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

*The Group Annual Report of G.N. Underwater Invest 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

### 14 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2017/18 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 2017/18 er aflagt i TDKK.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### 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

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2017/18 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 2017/18 are presented in TDKK.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of G. N. Underwater Invest A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

#### Leasing

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasing-

flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

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.

#### 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 alternative borrowing rate 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.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ydelsens 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 præsenteringsvaluta 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.

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

### 14 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.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

Revenue is measured at the consideration received 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, as well as operation, administration and management of factories.

#### 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 main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 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

### 14 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 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 normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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 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, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 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 nettorealiseringsværdi.

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 indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt mar-

#### 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.

Investments which are not traded in an active

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### 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 balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

##### 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 virksomheds-overtagelser - 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### 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.

#### 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 are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ning 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

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.

## 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*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*