
JD-Contractor A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/11 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/11 2019*

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 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 17
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 18
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 2018 - 30 June 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

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 29. november 2019
Holstebro, 29 November 2019

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 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 2018 - 30 June 2019, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 29. november 2019

Holstebro, 29 November 2019

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:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	31.970	78.911	46.987	112.015	45.708
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	21.674	67.937	34.570	99.139	33.715
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	491	2.204	2.811	-3.044	2.742
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	22.977	60.004	28.813	74.938	27.626
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	187.257	217.734	149.215	161.635	182.800
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	154.060	171.083	111.079	82.266	112.328
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-1.413	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	30	31	36	105	106
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	15,5%	34,3%	22,9%	61,3%	18,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	82,3%	78,6%	74,4%	50,9%	61,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,1%	42,5%	29,8%	77,0%	21,5%
<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 2018/19 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 2018/19 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 seabed conditions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 22.977, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på TDKK 154.060.

Markedsvilkårene for offshore-fartøjer har som forventet været vanskelige og meget ustabile i det forgangne regnskabsår, og som forudset har hverken omsætning eller overskudsgrad kunnet leve op til foregående års niveau. Set i forhold til markedsvilkårene er det dog lykkedes at fastholde et acceptabelt niveau for omsætning og indtjening.

Gennem hele regnskabsperioden har udbuddet af offshore-fartøjer været væsentligt større end efterspørgslen, hvorfor hverken rateniveau eller beskæftigelse har været som ønsket. Markedsvilkårene taget i betragtning må resultatet for 2018/19 derfor betragtes som acceptabelt.

Størstedelen af omsætningen har fortsat relation til kabelinstallations- og reparationsarbejder, men skibscharter, øvrige installationsarbejder, survey, inspektioner og marinearkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør forholdsmæssigt en større andel, og fremadrettet vil der også blive satset yderligere herpå.

Regnskabsåret 2018/19 bød også på en række marinarkæologiske aktiviteter i samarbejde med "Sea War Museum Jutland", der udstiller JD-Contractors genstande fra søkrigene under Første Verdenskrig.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 22,977k, and at 30 June 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 154,060k.

As expected, market conditions for offshore vessels were difficult and very unstable in the past year, and, as anticipated, neither revenue nor profit margin reached the level of last year. However, taking into account market conditions, the Company succeeded in maintaining an acceptable level of revenue and earnings.

Throughout the financial period, the supply of offshore vessels significantly exceeded demand; consequently, neither rate level nor activity level was as could have been wished. Therefore, in view of the market conditions, the profit for 2018/19 must be considered acceptable.

The greater part of the revenue still relates to cable installation and repair work. However, vessel chartering, other installation works, surveys, inspections and marine archaeological researches in cooperation with museums constitute a proportionately larger share, and the Group will also focus more strongly on these areas going forward.

The financial year 2018/19 also saw a number of activities within marine archaeology in cooperation with Sea War Museum Jutland, which features JD-Contractor's exhibits from sea battles of World War I.

Ledelsesberetning *Management's Review*

I forbindelse med registrering af skibsvrag i Nordsøen og Skagerrak er der bl.a. gennemført en ekspedition til Tyske Bugt, for at scanne de sidste vrag fra Slaget ved Helgoland i 1914 ligesom en række nye vrag er undersøgt i Nordsøen. Til dato er der bl.a. lokaliseret og identificeret 31 ubåde fra første og anden verdenskrig.

I foråret 2019 udførte JD-Contractor A/S sammen med Sea War Museum og den amerikanske baserede Global Expeditions Group sin første store vragekspedition til Østersøen. Over en periode på lidt mere end to uger dækkede M/S Cable One mere end 600 sømil i Østersøen, hvor 33 vrag blev lokaliseret og opmålt.

Blandt andet opmålt og scannes tre af de største skibsvrag i Østersøen - passagerskibene Steuben, Goya og Wilhelm Gustloff - som alle evakuerede flygtninge og sårede soldater under Anden Verdenskrig fra den sydøstlige Østersø mod Danmark, Lübeck og Flensborg. Alle tre skibe blev sænket, hvorved 20.729 personer omkom, mest kvinder og mange tusinde børn, men også sårede soldater, læger og sygeplejersker.

Ligeledes har vi deltaget med vores ekspertise og viden inden for det maritime i en række tv-produktioner, hvoraf den første "Havfruemordet" netop er blevet vist på DR1.

Sammenholdt med udmeldingen i årsrapporten for 2017/18 opfylder slutresultatet minimumsforventningerne, og vi anser regnskabet for 2018/19 for at være et acceptabelt udgangspunkt for fortsat drift af virksomheden i de kommende år.

In connection with the registration of ship wrecks in the North Sea and the Skagerrak, an expedition was made to the Bight of Helgoland to scan the remaining wrecks from the Battle of Helgoland in 1914, and a number of new wrecks were examined in the North Sea. To date, 31 submarines from World War I and II have been located and identified, among other findings.

In the spring of 2019, JD-Contractor made its first major expedition to the Baltic Sea in cooperation with the Sea War Museum and the US-based Global Expeditions Group. Over a period of more than two weeks, M/S Cable One covered more than 600 nautical miles in the Baltic Sea localising and surveying 33 wrecks.

Among other things, three of the largest ship wrecks in the Baltic Sea - the passenger liners Steuben, Goya and Wilhelm Gustloff which all evacuated refugees and wounded soldiers during World War II from the south-east part of the Baltic Sea towards Denmark, Lübeck and Flensburg - were surveyed and scanned. All three vessels were sunk resulting in the loss of 20,729 lives, primarily women and many thousand children but also wounded soldiers, doctors and nurses.

We moreover contributed our maritime expertise and knowledge to a number of television productions; the first one, "Havfruemordet", was recently broadcasted by DR1.

Compared to the announcement made in the Annual Report for 2017/18, the final results meet the minimum expectations, and we consider the 2018/19 Financial Statements an acceptable basis for going concern in the years to come.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Markedet for offshore-fartøjer er stadig 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 2019/20. 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, med henblik på at fastholde og styrke vores position på markedet.

Likviditetsrisici

I et udfordret marked er et stærkt fokus på likviditet, lønsomhed og selvfinansiering en nødvendighed. I forhold til underleverandører, konkurrenter og rekvirenter kan der blive behov for hurtige omstillinger med henblik på at imødegå trusler og muligheder.

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

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The market for offshore vessels continues to be characterised by difficult market conditions 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 2019/20. 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 maintain and strengthen our position in the market.

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 honour any guarantees, the risk in this respect is considered having increased.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til det kommende regnskabsår er afdæmpede. Selvom 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 2019.

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.

Klimadiskussionen er i disse år på sit højeste, og på sigt er der fortsat udsigt til en øget udbygning af offshore vind, ligesom den elektriske infrastruktur i Europa forventes udbygget yderligere i de kommende år. På den helt korte bane forventer vi dog ikke et stigende aktivitetsniveau inden for branchen i det kommende år.

Konkurrencen fra de større spillere er samtidigt skærpet, og som følge af de ændrede markedsforhold vil JD-Contractor A/S fremadrettet satse yderligere på nye forretningsområder, nye geografiske markeder, underleverancer, skibscharter m.v.

Succesraten i forhold til det ændrede markedsfokus er afgørende for, om beskæftigelsen samlet set bliver tilfredsstillende i 2019 og 2020. 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 1.000

Targets and expectations for the year ahead

Expectations for the coming year are moderate. Even though 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 2019.

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.

The climate debate is raging these years, and, in the long term, there is still prospects of continued expansion of offshore wind and further expansion of the electrical infrastructure in Europe in the coming years. However, in the very short term, we do not expect an increasing level of activity in the industry in the year to come.

At the same time, competition from major players has intensified. Due to the changed market conditions, JD-Contractor will in the future focus more strongly on new business areas, new geographical markets, sub-contractors, vessel chartering, etc.

The success rate as regards to the changed market focus will be decisive for the overall activity level being satisfactory in 2019 and 2020. 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 1,000k

Ledelsesberetning

Management's Review

- 10.000 for regnskabsåret 2019/20.

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.

and DKK 10,000k for the financial year 2019/20.

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 virksomhedens 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, hvor 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Den 12. oktober 2018 godkendte EU-kommissionen udvidelsen af den danske tonnageskatteordning med tilbagevirkende kraft fra og med indkomståret 2017. Det danske lovforslag, som skal implementere udvidelsen, er til behandling i Folketinget og forventes godkendt inden udgangen af 2019.

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 at 30 June 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018/19 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 with effect from the assessment year 2017. The Danish legislative proposal, which is to implement the enlargement, is under consideration of the Danish Parliament and is expected to be approved by the end of 2019.

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	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		31.970	78.911
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-3.189	-2.610
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-7.107	-8.364
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		21.674	67.937
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		7.338	6.781
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		29.012	74.718
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	756	2.673
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-265	-469
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		29.503	76.922
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.526	-16.918
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.977	60.004

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.614	4.941
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	3.614	4.941
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.614	4.941
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.676	24.936
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	14.147	3.704
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		78.339	97.530
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.623	6.795
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.169
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	216	279
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		110.001	135.413
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		73.642	77.380
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		183.643	212.793
Aktiver <i>Assets</i>		187.257	217.734

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		129.060	106.083
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	40.000
Egenkapital Equity	8	154.060	171.083
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	2.259	28.770
Hensatte forpligtelser Provisions		2.259	28.770
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.552	3.975
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.290	8.789
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		22.841	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.255	5.117
Kortfristet gæld		30.938	17.881
Gældsforpligtelser Debt		30.938	17.881
Passiver Liabilities and equity		187.257	217.734
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	106.083	40.000	171.083
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-40.000	-40.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	22.977	0	22.977
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	129.060	0	154.060

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	19.232	20.572
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	2.114	2.266
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	371	417
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	681	854
<i>Other staff expenses</i>		
	22.398	24.109
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	14.776	16.039
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	2.652	2.318
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	4.970	5.752
<i>Administrative expenses</i>		
	22.398	24.109
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.517	1.816
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	30	31
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1.747
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	307	307
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	449	619
<i>Exchange adjustments</i>		
	756	2.673

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	150	44
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	115	425
<i>Exchange adjustments</i>		
	265	469
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	33.036	1.496
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-26.510	15.422
<i>Deferred tax for the year</i>		
	6.526	16.918

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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>	20.571
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	954
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-322
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>21.203</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	15.631
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.280
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-322
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>17.589</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>3.614</u>

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</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>	2.280	2.353
	<u>2.280</u>	<u>2.353</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	23.726	162.922
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-9.579	-159.218
	14.147	3.704

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nom. TDKK 200, 1 aktie à nom. TDKK 300 og 1 aktie à nom. 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.

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
9 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	40.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	22.977	20.004
	22.977	60.004

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	28.770	13.348
<i>Provision for deferred tax at 1 July</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-26.510	15.422
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-1	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	2.259	28.770
Hensættelse til udskudt skat 30. juni		
<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 2.259 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 2.259 and is primarily attributable to contract work in progress.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Eventualforpligtelser <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 5.019.</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 2019 is TDKK 5.019.</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>		
Heraf overfor tilknyttede virksomheder <i>Including to group enterprises</i>		
Andre eventualforpligtelser	5.019	5.063
<i>Other contingent liabilities</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2018/19 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 2018/19 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.

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2018/19 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 2018/19 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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.

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

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

Translation policies

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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

13 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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and cost of sales.

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

13 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

13 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

13 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 acountobetalinger 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.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Current tax receivables and liabilities

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

Financial 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

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity