
JD-Contractor A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2022 - 30. juni 2023

*Annual Report for
1 July 2022 - 30 June 2023*

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 19/12 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 19/12 2023*

Rasmus Normann
Andersen
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	19
Balance 30. juni <i>Balance sheet 30 June</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for JD-Contractor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Financial Statements of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2023 of the Company and of the results of the Company operations for 2022/23.

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

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

Holstebro, den 19. december 2023
Holstebro, 19 December 2023

Direktion *Executive Board*

Rasmus Normann Andersen
Adm. direktør
CEO

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 kapitlejeren 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

To the shareholder of 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 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023 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 2022 - 30 June 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

Holstebro, den 19. december 2023
Holstebro, 19 December 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vorret
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33256

Daniel Mogensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne45831

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

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

CVR-nr: 16 93 56 97
CVR No: 16 93 56 97

Regnskabsperiode: 1. juli 2022 - 30. juni 2023
Financial period: 1 July 2022 - 30 June 2023

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

Revisor *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 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	33.352	67.540	46.036	21.510	39.308
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	17.812	53.786	35.007	10.847	29.012
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-473	-5.284	-251	1.552	491
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	17.538	48.455	34.372	48.180	22.977
<i>Net profit/loss</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	181.130	246.045	239.627	215.854	187.257
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.222	0	0	-12.090	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	167.604	199.066	196.611	202.239	154.059
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	37	34	31	31	30
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	9,8%	21,9%	14,6%	5,0%	15,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	92,5%	80,9%	82,0%	93,7%	82,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	9,6%	24,5%	17,2%	27,0%	14,1%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

JD-Contractor A/S har siden 1972 arbejdet kontinuerligt som uafhængig entreprenør. Med en baggrund i erhvervsdykning har virksomheden gennem årene udviklet sig til en alsidig undervandsentreprenør, der leverer innovative omkostningseffektive løsninger og nøglefærdig projektstyring til komplekse offshore-projekter og operationer.

Selskabet leverer blandt andet:

- Udlægning, nedgravning og reparation af søkabler og rørledninger
- Konstruktion, vedligehold og reparation af vandbygværker
- Bjærgning, dekommissionering og miljøsanering på søterritoriet
- Undersøisk opmåling og inspektion
- Eftersøgning og rydning af undersøiske UXO'er
- Marinarkæologi
- Offshore dykning og ROV operationer

I dag er JD-Contractor bredt anerkendt som en effektiv offshore serviceudbyder, der primært opererer i Nordeuropa inden for offshore herunder vedvarende energi, elektrisk transmission, forsyningselskaber og infrastruktur. Et netværk af internationale partnere betyder, at selskabet er i stand til at tilbyde underentrepriser samt fulde kontrakter både i ind- og udland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på TDKK 17.538, og selskabets balance pr. 30. juni 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 167.604.

Markedsvilkårene for offshore fartøjer var i det forgangne regnskabsår gunstige i Q3 2022 og Q2 2023, mens efterspørgslen i Q4 2022 og Q1 2023 var svag. Alligevel har selskabet været tæt på at fastholde omsætningen, men indtjeningen er faldet i perioden som følge af uforholdsmæssige pris- og lønstigninger såvel internt som eksternt ved leverandører.

Markedet for offshore fartøjer er dog fortsat i god balance, og selskabet har derfor også i løbet af året indgået aftale med søsterselskabet JD Crafts A/S om at operere 2 extra DP2 fartøjer fra Q1 2024, samt aftaler med søsterselskabet JD Real Estate A/S om leje af nye havneterminaler i Kalundborg og Thyborøn i det nye regnskabsår. Herudover er der investeret i en del nye subsea tools.

Key activities

JD-Contractor A/S has operated continuously as an independent contractor since 1972. With a background in the commercial diving industry, the Company has over the years evolved into a full-scale subsea contractor. JD-Contractor A/S delivers innovative cost-effective solutions and turnkey project management for complex offshore projects and operations.

The Company provide the following services:

- Installation and repair of subsea cables and pipelines
- Subsea construction, maintenance and repair work
- Subsea salvage, decommissioning and environmental cleanup
- Subsea survey and inspection
- Search and clearance of subsea UXOs
- Marine archaeology
- Offshore diving and ROV operations

Today, JD-Contractor is widely recognized as an efficient offshore service provider, operating primarily in Northern Europe within the offshore renewables sector, electrical power transmission, utilities, and infrastructure. An excellent network of international partners means that the Company are able to offer subcontracts as well as full contracts both at home and abroad.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022/23 shows a profit of TDKK 17,538, and at 30 June 2023 the balance sheet of the Company shows positive equity of TDKK 167,604.

Market conditions for offshore vessels have in the past financial year been favorable in Q3 2022 and Q2 2023 while demand in Q4 2022 and Q1 2023 was weak. Even so, the Company has been close to maintaining turnover, but earnings have fallen during the period because of disproportionate price and wage increases both internally and externally at suppliers.

The market for offshore vessels is still in good balance, and the Company has therefore also during the year entered into an agreement with associated Company JD Crafts A/S to operate 2 extra DP2 vessels from Q1 2024, as well as agreements with associated Company JD Real Estate A/S on the lease of new port terminals in Kalundborg and Thyborøn in the new fiscal year. In addition, there has been investments in a number of new subsea tools.

Ledelsesberetning

Management's review

Størstedelen af omsætningen har fortsat relation til kabelinstallations- og reparationsarbejder. Året bød blandt andet på en række udlægnings- og nedgravningsarbejder såvel som kabelreparationer og dekommissionering af udtjente kabler.

Skibscharter, øvrige installationsarbejder, survey, inspektioner og marinarkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør dog også en stigende andel af omsætningen. Ligesom der også i dette regnskabsår er undersøgt og fjernet potentielle UXO'er (ueksploderet ammunition) fra havbunden ved en række kommende installations sites.

Sanering af skibsvrag på dybt vand mhp. at fjerne al resterende olie og spøgelsesgarn er også fortsat et fokusområde. For Havs- og Vattenmyndigheten i Sverige er der indgået aftale om at undersøge for og potentielt bjærge olie fra det 44 år gamle vrag "Malmi" ud for Sveriges østkyst i Østersøen.

Operationerne udføres på 172-182 meters vanddybder ved hjælp af undervandsrobotter (ROV'er). Operationen er den 10. kampagne med sanering af skibsvrag på vanddybder over 70 m, som JD-Contractor udfører og selskabet er dermed blandt de mest erfarne leverandører af denne service.

Selskabets store ankerhandlere har i løbet af året udover kabelarbejde og flytning af boreplatforme også fortsat deltaget i operationer med flydende vindmøller. Det er en ekspertise og arbejdsområde, som fremadrettet kan forventes at vokse.

De marinarkæologiske aktiviteter i samarbejde med "Sea War Museum Jutland" har bl.a. udmøntet sig i to offshore ekspeditioner i Nordsøen. En række skibsvrag blev undersøgt og dokumenteret, herunder ubåden U15 der var den første ubåd i historien, der blev sænket ved en krigshandling i 8. august 1914. Ingen overlevede, og nøjagtigt hvad der skete, blev først opklaret, da JD-Contractor sammen med Sea War Museum Jutland fandt ubådens vrag i den nordlige del af Nordsøen. Fundet resulterede i en ny bogudgivelse "U15 Det Første Offer" af Knud Jakobsen fra Museets forlag 15/11/2023.

Most revenue is still generated by cable installation and repair work. The year featured, among other things, a number of laying and burial works as well as cable repairs and decommissioning of end-of-life cables.

Vessel chartering, other installation works, surveys, inspections, and marine archaeological research in cooperation with museums constitutes an increasing share of revenue. Similarly, examination and removal of potential UXOs (unexploded ordnance) from the seabed on future installation sites has continued to be a significant service in this financial year.

Wreck sanitation including salvage of remaining oil and ghost nets from shipwrecks in deep water also remains an area of focus. For the Swedish Agency for Marine and Water Management, an agreement has been reached to investigate for and potentially salvage oil from the 44-year old wreck "Malmi" located off the east coast of Sweden in the Baltic Sea.

The operations are carried out at water depths of 172-182 meters using remotely operated vehicles (ROVs). The operation is the 10th campaign with decontamination of shipwrecks in water depths of more than 70 meters performed by JD-Contractor, which places the Company among the most experienced suppliers of this service.

During the year, the Company's large anchor handlers have, in addition to cable work and rig moves, continued operations with floating wind turbines. This is an area of expertise and work that is expected to grow in the future.

The marine archaeological activities in collaboration with the Sea War Museum Jutland have, among other things, resulted in two offshore expeditions in the North Sea. A number of shipwrecks were investigated and documented, including the submarine U15 which was the first submarine in history to be sunk in an act of war on 8 August 1914. There were no survivors and exactly what happened was only clarified when JD-Contractor together with Sea War Museum Jutland found the wreck of the submarine in the northern part of the North Sea. The find resulted in a new book publication "U15 The First Victim" by Knud Jakobsen from the Museum's publishing house 15/11/2023.

Ledelsesberetning

Management's review

Samarbejdet med "Sea War Museum", der udstiller JD-Contractors marinarkæologiske samling, har i regnskabsåret i høj grad været præget af udbygningen af museets aktiviteter i det gl. "Kystcenteret" i Thyborøn, som er ejet af datterselskabet JD Real Estate. Her pågår dels en omfattende om- og tilbygning, samtidigt med at der udvikles 2.150 nye udstillings kvm med genstande fra JD-Contractors omfattende samling. De nye udstillinger forventes at åbne i Q2 2024.

Forventningerne til den afsluttede regnskabsperiode ved årets start var behersket positive, og slutresultatet matcher derfor udmeldingen i årsrapporten for 2021/2022. Indtjeningen er dog ikke helt på niveau med omsætningen, men samlet set er regnskabet for 2022/23 et stærkt udgangspunkt for fortsat drift af selskabet.

Markedsrisici

Markedet for offshore fartøjer og offshore projekter er af natur præget af uforudsigelige og ustabile markedsvilkår. For nuværende er såvel efterspørgslen som raterne rentable, og på kort og mellemlang sigt forventes en vis stabilitet.

Efter en periode med høj inflation og stigende pres på arbejdsmarkedet viser den internationale økonomi dog begyndende tegn på recession. De fleste markeder har således mistet momentum, men i forhold til offshore fartøjer synes efterspørgslen endnu ikke påvirket.

Den grønne omstilling og de afledte effekter af krigen i Ukraine på energiforsyningen i Europa har tydeliggjort behovet for investeringer i energiproduktion og energiinfrastruktur. Det til trods er en række udviklere og leverandører til især offshore vind dog presset på såvel indtjening som finansieringen, hvorfor projekter allerede er aflyst eller bliver udskudt.

Ligeledes synes der at være et mismatch mellem de udmeldte politiske ambitioner, og de initiativer der igangsættes samt den forvaltning af myndighedsregulering, der praktiseres i forhold til investeringer i energiproduktion og energiinfrastruktur. Der er derfor stor usikkerhed om den faktiske efterspørgsel fremadrettet.

Uanset om det aktuelle aktivitetsniveau fastholdes eller øges, må der dog forventes et øget udgiftspres samtidig med, at fokus på omkostninger skærpes på kundesiden.

The collaboration with the Sea War Museum, which is exhibiting JD-Contractor's marine archaeological collection, has in the financial year very much been affected by the expansion of the museum's activities in "Kystcenteret" in Thyborøn, which is owned by the affiliated Company JD Real Estate. An extensive conversion and extension are underway here, while 2,150 new exhibition m2 are being developed, with items from JD-Contractor's extensive collection. The new exhibitions are expected to open in Q2 2024.

The expectations for the completed accounting period at the beginning of the year were moderately positive, and the results therefore matches the statement in the Annual Report for 2021/2022. However, the earnings are not quite at the same level as the turnover, but overall, the Financial Statements for 2022/23 are a strong basis for the Company's continued operations in the coming years.

Market risks

The market for offshore vessels and offshore projects is inherently characterized by unpredictable and unstable market conditions. For now, both demand and level of rates are profitable, and a certain stability is expected in the short and medium term.

After a period with high inflation rates and increasing pressure on the labor market the international economy is showing signs of recession. Most markets have thus lost momentum, but in relation to offshore vessels, the demand does not seem affected yet.

The green transition and the resulting effects of the war in Ukraine on the energy supply in Europe have made clear the need for investment in energy production and energy infrastructure. Despite this, a number of developers and suppliers to offshore wind in particular are under pressure on both earnings and financing, which is why projects have already been canceled or are being postponed.

Likewise, there seems to be a mismatch between the political ambitions that are announced, the initiatives that are initiated and the management of authority regulation that is practiced in relation to investments in energy production and energy infrastructure. The uncertainty about the actual demand going forward is therefore great.

Regardless of whether the current level of activity is maintained or increased, an intensified cost pressure is expected at the same time as customers' focus on costs has intensified.

Ledelsesberetning

Management's review

Konkurrencen på offshore tonnager vil derfor også fremadrettet være hård, hvorfor ikke alene prissætningen men også rammerne for kommercielle, kontraktuelle og projektrelaterede risici vil blive udfordret.

Konsolideringen af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger forventes at fortsætte i 2023/24. Det gør sammen med et voksende krav om "local content" i stadig flere lande, at JD-Contractor A/S aktivt søger 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 selskabet aldrig har måtte indløse garantier, er omkostningerne hertil såvel som risikoen herved øget.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til det kommende regnskabsår er generelt positive. Aktivitetsniveauet i Q3 2023 har været højt, og forespørgslerne fremadrettet er mange.

På trods af den generelle økonomiske udvikling med forhøjede renter og begyndende tegn på recession, forventer vi fortsat at investeringerne i energiproduktion og energiinfrastruktur øges som følge af klimadagsordenen, Ukrainekrigen m.v.

I forventning om, at der i de kommende år kommer handling bag de mange målsætninger om klima og energi, har selskabet derfor øget kapaciteten af fartøjer, udstyr og havneterminaler. Således forventes 2 extra DP2 fartøjer samt havneterminaler i både Kalundborg og Thyborøn idriftsat i Q1 2024.

Den høje inflation, det stigende pres på arbejdsmarkedet og udsigten til en recession i verdensøkonomien dæmper dog optimismen på den korte bane.

The competition for offshore tonnage will therefore also be tough going forward, which is why not only pricing but also the framework for commercial, contractual, and project-related risks will be challenged.

The consolidation of the industry through acquisitions, mergers and closedowns is expected to continue in 2023/24. Because of this, and due to a growing demand for "local content" in an increasing number of countries, JD-Contractor A/S will seek 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 to meet threats and leverage opportunities.

The requirements for and the level of guarantees continue to increase, and although the Company has never had to honor any guarantees, the cost of this as well as the risk have increased.

Targets and expectations for the year ahead

Expectations for the coming year are generally positive. The level of activity in Q3 2023 has been high, and the inquiries going forward are many.

Despite the general economic development with increased interest rates and beginning signs of recession, we still expect investments in energy production and energy infrastructure to increase because of the Climate Agenda, the Ukraine war, etc.

In the expectation that in the coming years there will be action behind the many climate and energy objectives, the Company has therefore increased the capacity of vessels, equipment, and port terminals. Thus, 2 extra DP2 vessels and port terminals in both Kalundborg and Thyborøn are expected to be commissioned in Q1 2024.

However, the high inflation, the increasing pressure on the labor market and the prospect of a recession in the world economy dampen optimism in the short term.

Ledelsesberetning

Management's review

Hvor aktivitetsniveauet og omsætningen i det kommende regnskabsår forventes at blive højere, kan indtjeningen som følge af konkurrencesituationen samt udgifter til idriftsættelse og indkøring ikke automatisk forventes at følge med.

På længere sigt er forventningen, at både top- og bundlinje styrkes, men selvom der er udsigt til en øget udbygning af offshore vind og den elektriske infrastruktur i Europa, er usikkerhedsfaktorerne flere.

Både i indeværende og i det kommende regnskabsår er større indgåede kontrakter på offshore vindmølleparker blevet annulleret som følge af ændrede politiske beslutninger eller tilbagetrukne tilladelser.

Samtidig er flere udviklere presset af det forhøjede renteniveau og de generelle prisstigninger, hvilket kan medføre aflysninger eller udskydelser. Mange bygherrer orienterer sig tillige imod færre og større spillere, som i højere grad kan tage kommercielle, kontraktuelle og projektrelaterede risici.

Som følge af de ændrede markedsforskelde er konkurrencen fra de større spillere skærpet inden for især offshore vind, men samlet forventes efterspørgslen efter offshore fartøjer i de kommende år at være stigende.

Selskabet satser derfor fremadrettet yderligere på nye forretningsområder, nye geografiske markeder, underleverancer, skibscharter m.v. Ligeledes arbejdes der målrettet på at optimere og opgradere fartøjer og udstyr for at sikre selskabets konkurrenceevne. Samtidig overvejes yderligere investeringer mhp. at sikre den rigtige ressourcesammensætning.

Omfanget af den igangværende recession i verdensøkonomien, det fremadrettede inflations- og renteniveau samt de afledte effekter i forhold til offshore industrien bliver meget afgørende for, hvor tilfredsstillende beskæftigelse og indtjening samlet set bliver i 2024.

Selskabet forventer et resultat mellem TDKK 20.000-40.000 for regnskabsåret 2023/24.

Forskning og udvikling

Selskabet har ikke nogen egentlig afdeling for forsknings- og udviklingsaktiviteter. Selskabet arbejder løbende på at udvikle og forbedre vores specialsystemer internt såvel som i samarbejde med vores underleverandører.

Where the level of activity and revenue in the coming financial year is expected to be higher, the earnings because of the competitive situation and expenses for commissioning new assets cannot automatically be expected to follow.

In the longer term, the expectation is that both revenue and earnings will be strengthened. But even if there is a prospect of an increased expansion of offshore wind and the electrical infrastructure in Europe, there are more uncertainty factors.

Both in the current and in the coming financial year, major contracts concluded at offshore wind farms have thus been canceled because of changed political decisions or withdrawn permits.

At the same time, several developers are under pressure from the increased level of interest and the general price increases, which can lead to cancellations or postponements. Many builders are also orienting themselves towards fewer and larger players, who can take commercial, contractual and project-related risks to a greater extent.

As a result of the changed market conditions, the competition from the larger players has intensified especially within offshore wind, but overall the demand for offshore vessels is expected to increase in the coming years.

The Company is therefore further investing in new business areas, new geographical markets, sub-deliveries, ship charters, etc. Targeted work is also being done to optimize and upgrade vessels and equipment to ensure the Company's competitiveness. At the same time, additional investments are being considered to ensure the right composition of resources.

The extent of the ongoing recession in the world economy, the future level of inflation and interest rates as well as the derived effects in relation to the offshore industry will be very decisive for how satisfactory employment and earnings will be overall in 2024.

The Company expects a profit between DKK 20,000k and DKK 40,000k for the financial year 2023/24.

Research and development

The Company has no actual department for research and development activities. The Company is currently working on developing and improving our special systems internally as well as in cooperation with our subcontractors.

Ledelsesberetning

Management's review

Eksternt miljø

Det er selskabets politik at undgå unødigt brug eller spild af ressourcer, der kan forurene eller have en uønsket indvirkning på miljøet. 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

Selskabet arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere selskabets 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.

Forretningsmodel

Selskabet grundlag er at levere innovative kosteffektive løsninger og turnkey projektledelse for komplekse offshore projekter og operationer. Vi opnår dette ved en uophørlig stræben efter kundefokus og operationel excellence, støttet af et team af højt kvalificerede og erfarne medarbejdere. Sammen med en flåde af multi-purpose skibe og specialudstyr, er JD-Contractor A/S' medarbejdere, og deres ekspertise og engagement, den drivende kraft der gør os i stand til at indfri vore løfter.

Når selskabet påtager sig en opgave, sker det altid med stor respekt for at sikre værdiskabelse på en ordentlig og troværdig måde. Vi ønsker til stadighed at være en relevant og hensigtssvarende leverandør, der påtager sig udfordringer og udvikler nye løsninger.

Miljø- og klimapåvirkning

Idéen om "bæredygtighed" er ikke et nyere fænomen i selskabet. Det har på mange måder været en del af virksomhedens DNA siden dets tilbliven for 50 år siden.

Selskabet har således arbejdet "hands-on" med "bæredygtighed" i mange former fra før begrebet blev introduceret. Gennem årene har selskabet været pioner i forhold til etablering af bæredygtige løsninger til håndtering af spildevand, etablering af havvindmølleparker i Danmark og udlandet, iltning af søer og forbedring af vandkvaliteten samt vragsanering (oprensning af olie) og marinarkæologi.

External environment

The Company has a policy of avoiding unnecessary spending or waste of resources which may pollute or have an undesirable impact on the environment. Our goal is to provide a healthy and safe working environment for the employees enabling them to perform their work with as few risks as possible.

Intellectual capital resources

The Company is 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 onshore.

Business model

The Company's basis is to deliver innovative cost-effective solutions and turnkey project management for complex offshore projects and operations. We achieve this through a relentless pursuit of customer focus and operational excellence, supported by a team of highly qualified and experienced employees. Together with a fleet of multi-purpose ships and special equipment, JD-Contractor A/S' employees, and their expertise and commitment, are the driving force that enables us to fulfill our promises.

When the Company undertakes a task, it is always done with great respect to ensure value creation in a proper and trustworthy way. We always want to be a relevant and suitable supplier who takes on challenges and develops new solutions.

Environmental and climate impact

The idea of "sustainability" is not a recent phenomenon within the Company. In many ways it has been part of the Company's DNA since it was established 50 years ago.

The Company has thus worked "hands-on" with "sustainability" in many forms from before the concept was introduced. The Company has been a pioneer in relation to sustainable handling of wastewater (outlets and pipelines for fresh and wastewater), pioneer in relation to offshore wind, worked with oxygenation of lakes and improvement of water quality and worked with wreck sanitation and marine archology.

Ledelsesberetning

Management's review

De mange "bæredygtige" aktiviteter udført i løbet af de sidste 50 år er imidlertid ikke et resultat af en bevidst politik for at fremme "bæredygtighed". De er simpelthen resultatet af, hvad der virkede som "gode ideer" og det "rigtige at gøre". De to kerneværdier, som altid har været vejledende for beslutningerne i selskabet, er "integritet" og "troværdighed", og disse værdier har en tendens til at føre til "bæredygtighed".

Gennem de senere år er arbejdet med bæredygtighed forsøgt systematiseret og accelereret. Der arbejdes målrettet med at integrere bæredygtighed i strategier og drift, ligesom der fastsættes mål på både kort og længere sigt med fokus på klimaforandringer og reduktion af drivhusgasudledningen. Mål samt afrapportering sker primært gennem arbejdet med ISO-certificering. Selskabet er således underlagt et ISO 14001 miljøledelsessystem.

Det har blandt andet resulteret i, at CO₂ udledning fra kontorer, lagre og værksteder er reduceret gradvist. Siden vi startede med at måle CO₂ aftrykket i 2015 er CO₂ aftrykket pr. medarbejder reduceret fra 1,06 tons pr. medarbejder til 0,28 tons pr. medarbejder - en forbedring på 73,6%, hvoraf reduktionen pr. medarbejder fra 2021 til 2022 0,11 er tons alene.

Selskabet har vurderet, at det ikke er formålstjenesteligt med en overordnet nedskrevet politik for miljø og klimapåvirkning, da området i de enkelte forretningsområder bliver dækket af kundekrav, ISO-14001 mål og tilslutning til verdensmål m.v. Bæredygtighed er således en del af virksomhedernes DNA, hvorfor man løbende er opmærksom på den risiko, der er for at belaste klimaet, når man udfører projekter til vands, og når man opfører byggerier - i forbindelse med materialevalg, transport af materialer, energiforbrug ved selve udførelsen samt opførelsen mv.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er JD-Contractor A/S' klart definerede målsætning at drive en ærlig og ansvarlig virksomhed i enhver henseende og til enhver tid. Det reflekteres i alle selskabets politikker. JD-Contractor A/S bestræber sig derfor også på at bidrage til de 17 verdensmål, ligesom JD-Contractor A/S bakker op om de ti principper i FN's Global Compact. De indgår i det omfang, det er muligt og relevant i arbejdet med kvalitet, miljø og sikkerhed/arbejdsmiljø.

The many "sustainable" activities performed over the last 50 years are simply the result of what seemed like "good ideas" and the "right thing to do". The two core values which have always been guiding the decisions within JD-Contractor are "integrity" and "reliability" and these values tend to lead towards "sustainability".

In recent years, efforts have been made to systematize and accelerate work with sustainability. The Company work purpose-fully to integrate sustainability into strategies and operations, as well as setting goals in both the short and long term with a focus on climate change and reduction of greenhouse gas emissions. This work is ongoing, and targets and reporting is primarily done through the work with ISO certification. The Company are thus subject to an ISO 14001 environmental management system.

Among other things, this has resulted in CO₂ emissions from offices, warehouses and workshops being gradually reduced. Since we started measuring the CO₂ footprint in 2015, the CO₂ footprint per employee reduced from 1.06 tonnes per employee to 0.28 tonnes per employee - an improvement of 73,6%, of which the reduction per employee from 2020 to 2021 is 0.11 tonnes alone.

The Company has assessed that it is not expedient to have an overall written policy for environment and climate impact, as the area in the individual business areas is covered by customer requirements, ISO-14001 targets and commitments to world targets etc. Sustainability is thus part of the companies' DNA, which is why people are constantly aware of the risk of straining the climate when carrying out projects on the water and when constructing buildings - in connection with the choice of materials, transport of materials, energy consumption during the execution as well as the construction etc.

Statement of corporate social responsibility

It is JD-Contractor A/S's clearly defined objective to always run an honest and responsible business in every respect. This is reflected in all the Company's policies. JD-Contractor A/S therefore also strives to contribute to the fulfilment of the 17 UN Global Goals, just as JD-Contractor A/S supports the Ten Principles of the UN Global Compact. To the extent possible and relevant to these principles form part of our work with quality, the environment and health and safety.

Ledelsesberetning

Management's review

I den forbindelse er det kortlagt hvilken indflydelse organisationen har på de enkelte mål, lokalt såvel som globalt, og der laves i forbindelse med vores ISO-certificering en løbende opdatering.

Selvom selskabet bakker op om de ti principper i FN's Global Compact og systematisk arbejde med de 17 verdensmål, så udarbejdes der aktuelt ikke et Grønt Regnskab eller selvstændig ESG-rapportering.

Medarbejderforhold

Selskabet har som overordnet ambition på det sociale område at styrke og udvikle organisationen og medarbejderne, så virksomheden står stærkt rustet til fremtidens krav om at arbejde ud fra en bæredygtig og inkluderende tankegang.

Igennem denne udvikling er selskabet opmærksom på den risiko, der er for, at medarbejder ikke trives. Her har der blandt andet været særlig fokus på at sikre og fastholde dygtige medarbejdere gennem trivselsanalyser samt udviklingssamtaler fx med fokus på udvikling af kompetencer, efteruddannelse, trivsel mm.

Alle dele af selskabet har ligeledes et stort fokus på sundhed og sikkerhed - i særdeleshed i forhold til at sikre gode arbejdsforhold for medarbejderne. Der igangsættes løbende initiativer på området, hvor dele af selskabet arbejder efter et certificeret ledelsessystem efter arbejdsmiljøstandard ISO 45001.

Ulykkesraten er generelt lav og af mindre alvorlig karakter. Der er stort fokus på at minimere arbejdsulykker og de negative konsekvenser heraf gennem årsagsanalyse og etablering af handleplaner.

I regnskabsperioden 2023/24 er det fortsat JD-Contractor A/S selskabets politik, at sikre medarbejdertrivsel samt at styrke organisationen og medarbejderne.

Menneskerettigheder

Respekten for basale menneskerettigheder er en integreret del af den måde, som selskabet driver virksomhed på. Selskabet bakker op om de ti principper i FN's Global Compact, og i forlængelse heraf er forventninger til virksomheden og dens medarbejdere i forhold til menneskerettighederne adresseret, herunder hvordan ledelse og medarbejdere skal agere i relation til diskrimination og forskelsbehandling. Som en udmøntning af arbejdet har selskabet vedtaget en separat politik for at understrege vigtigheden af, at alle medarbejdere skal behandles med respekt.

In this connection, we have identified the impact of the organization on individual goals, both locally and globally, and current updating is made as regards our ISO certification.

Although the Company support the ten principles of the UN's Global Compact and systematic work with the 17 global goals, no Green Accounting or independent ESG reporting is currently prepared.

Employee relations

The Company's overall ambition in the social area is to strengthen and develop the organization and the employees, so that the Company is strongly prepared for future demands to work from a sustainable and inclusive way of thinking.

Through this, the Company is aware of the risk that employees are not thriving. Among other things, there has been a particular focus on securing and retaining skilled employees through well-being analyzes and development interviews, for example with a focus on developing competences, further training, well-being etc.

All parts of the Company also have a strong focus on health and safety – particularly in relation to ensuring good working conditions for employees. Continuous initiatives are launched in the area, where parts of the Company work according to a certified management system according to the working environment standard ISO 45001.

The accident rate is generally low and of a less serious nature. There is a great focus on minimizing occupational accidents and their negative consequences through root cause analysis and the establishment of action plans.

In the accounting period 2023/24, it remains the JD Contractor A/S Company's policy to ensure employee well-being and to strengthen the organization and employees.

Human Rights

Respect for basic human rights is an integral part of the way the Company operates. The Company supports the ten principles of the UN's Global Compact, and as an extension of this, expectations for the Company and its employees in relation to human rights are addressed, including how management and employees must act in relation to bias and discrimination. As a result of this work, the Company has adopted a separate policy to emphasize the importance of treating all employees with respect.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabet har underleverandører, hvor der kan være risiko for illegal udenlandsk arbejdskraft. I 2022/23 har selskabet fortsat den tidligere iværksatte proces med ikke at anvende samarbejdspartnere, der anvender illegal arbejdskraft.

Der er ikke konstateret nogen former for overtrædelser af menneskerettighederne i JD-Contractor A/S i 2022/23.

I regnskabsperioden 2023/24 er det fortsat JD Contractor A/S politik aldrig at engagere sig i hverken korruption eller bestikkelse, og det forventes at leverandører, samarbejdspartnere og medarbejdere fortsat efterlever denne politik.

Antikorruption

Selskabets overordnede politik i forhold til antikorruption er, at selskabet ikke accepterer nogen form for handlemåde, som kan betragtes som korruption, bestikkelse eller konkurrenceforvridning. Her er selskabet særligt opmærksom på den risiko, der er for korruption og bestikkelse i relation til leverandører og samarbejdspartnere, der som udgangspunkt er udenfor selskabets kontrol.

Selskabet efterlever gældende lovgivning i alle sine aktiviteter og i alle sine markeder, herunder at datterselskaberne ikke indgår hverken i samtaler eller aftaler med konkurrenter omkring fastsættelse af priser, markedsdeling eller andre aktiviteter, der overtræder reglerne for fair konkurrence.

Selskabet har i december 2023 etableret en whistleblowerordning på koncern niveau gennem en ekstern tredjepart.

I 2022/23 har selskabet fortsat med at indskærpe ovenstående politik for eksisterende og også for nye medarbejdere, hvilket vil fortsætte i 2023/24.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I selskabet har der altid været et stærkt fokus på at være en rummelig arbejdsplads, hvor der er plads til dem, der vil og kan, uanset baggrund. Historisk har vi haft stor succes med at give plads til folk med anderledes profiler, særlige behov eller personlige udfordringer, forudsat de har haft interesse for området og evnet at gøre sig umage. Selskabets fokus på rummelighed og arbejdet med medarbejderdiversitet samt kønssammensætning vurderes til at have bidraget til et positivt arbejdsmiljø.

The Company has subcontractors where there may be a risk of illegal foreign labour. In 2022/23, the Company has continued the previously initiated process of not using business partners who use illegal labour.

No human rights violations have been identified in the JD-Contractor A/S in 2022/23.

In the accounting period 2023/24, it remains the JD-Contractor A/S's policy to never engage in either corruption or bribery, and it is expected that suppliers, business partners and employees will continue to comply with this policy.

Anti-corruption

The Company's overall policy in relation to anti-corruption is that the Company does not accept any form of behavior that can be considered corruption, bribery, or distortion of competition. Here, the Company is particularly aware of the risk of corruption and bribery in relation to suppliers and business partners, who are basically outside the Company's control.

The Company complies with applicable legislation in all its activities and in all its markets, including that the subsidiaries do not enter into either discussions or agreements with competitors regarding the setting of prices, market sharing or other activities that violate the rules for fair competition.

In December 2023, the Company established a whistleblower scheme at Company level through an external third party.

In 2022/23, the Company has continued to tighten the above policy for existing and also for new employees, which will continue in 2023/24.

Statement on gender composition

The Company has always had a strong focus on being a spacious workplace, where there is room for those who want and can, regardless of background. Historically, we have been very successful in making room for people with different profiles, special needs, or personal challenges, provided they have had an interest in the area and the ability to make the effort. The Company's focus on inclusiveness and the work with employee diversity and gender composition are assessed to have contributed to a positive working environment.

Ledelsesberetning

Management's review

Uanset baggrund ansættes alle på lige vilkår, hvor vi altid forsøger at have fokus på den enkeltes situation og behov.

Det er selskabets målsætning at sikre lige muligheder for alle uanset køn, etnicitet, religion eller baggrund i øvrigt på alle ledelsesniveauer, herunder i ledelsesniveauet under den øverste ledelse. Personer til alle selskabets ledelsesposter udpeges ud fra selskabets generelle princip om den bedst kvalificerede person til posten uanset baggrund.

Selskabet har således ingen intentioner om at kønsdiskriminere, og har en plan om at opnå en kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen på minimum 2 personer af det underrepræsenterede køn indenfor en periode på 5 år. I 2022-23 er der ikke valgt nye medlemmer til bestyrelsen og i driftsselskabets øverste ledelse er 1 ud af 5 kvinder. Selskabet har ved nyansættelser løbende fokus på en ligelig kønslig repræsentation.

Redegørelse for dataetik

Selskabet efterlever persondatalovgivningen i alle forhold, primært i relation til data vedrørende selskabets egne medarbejdere.

Alle øvrige data, selskabet måtte ligge inde med, betragtes som forretningskritiske, og vil derfor hverken blive anvendt i andre sammenhænge, end de er indsamlet til, eller bliver stillet til rådighed for tredje part, det være sig gratis eller ved salg.

Selskabet vurderer derfor ikke på nuværende tidspunkt at have behov for en politik for dataetik, men ledelsen er opmærksom på, at fra den 18. oktober 2024 træder et cybersikkerhedsdirektiv fra EU (NIS2) i kraft, der er gældende for en lang række store og mellemstore danske virksomheder på tværs af flere særligt kritiske og andre kritiske sektorer.

Sammen med leverandører og rådgivere pågår aktuelt en screening. Selskabet vil følge udviklingen på området med henblik på potentiel senere revurdering.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Regardless of background, everyone is employed on equal terms, where we always try to focus on the individual's situation and needs.

It is the Company's objective to ensure equal opportunities for everyone, regardless of gender, ethnicity, religion or other background, at all management levels, including at the management level below the top management. People for all the Company's management positions are appointed based on the Company's general principle of the best qualified person for the position, regardless of background.

The Company thus has no intention of gender discrimination and has a plan to achieve a gender composition in the board of a minimum of 2 people of the under-represented gender within a period of 5 years. In 2022-23, no new members have been elected to the board and in the operating Company's top management there are 1 in 5 women. The Company continuously focuses on equal gender representation when hiring new employees.

Statement on data ethics

The Company complies with personal data legislation in all respects, primarily in relation to data relating to the Company's own employees.

All other data the Company may hold is considered business-critical and will therefore neither be used in contexts other than those for which it was collected, nor will it be made available to third parties, be it free of charge or by sale.

The Company therefore does not currently consider that there is a need for a policy for data ethics, but the management is aware that from 18 October 2024 a cyber security directive from the EU (NIS2) will come into force, which applies to many large and medium-sized Danish companies across several particularly critical and other critical sectors.

Together with suppliers and advisers, a screening is currently underway. The Company will follow developments in the area with a view to potential later reassessment.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Ledelsesberetning

Management's review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 30 June 2023 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2022/23 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Income statement 1 July 2022 - 30 June 2023

	Note	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste Gross profit		33.352	67.540
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-5.188	-4.486
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-10.352	-9.268
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		17.812	53.786
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.760	437
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-3.233	-5.721
Resultat før skat Profit/loss before tax		17.339	48.502
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	199	-47
Årets resultat Net profit/loss for the year	5	17.538	48.455

Balance 30. juni 2023

Balance sheet 30 June 2023

Aktiver

Assets

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.458	8.930
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	15.458	8.930
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.458	8.930
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.523	40.475
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	17.500	71.745
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	123.402	117.422
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.331	4.819
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	724	775
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		164.480	235.236
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.192	1.879
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		165.672	237.115
Aktiver <i>Assets</i>		181.130	246.045

Balance 30. juni 2023

Balance sheet 30 June 2023

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	10	25.000	25.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		125.604	125.066
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		17.000	49.000
Egenkapital <i>Equity</i>		167.604	199.066
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.711	8.674
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	0	3.902
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.250	28.901
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		34	95
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.531	5.403
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		13.526	46.979
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		13.526	46.979
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		181.130	246.045
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

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	125.066	49.000	199.066
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-49.000	-49.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	538	17.000	17.538
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	125.604	17.000	167.604

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
1. Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	26.271	25.389
Pensioner <i>Pensions</i>	2.862	2.665
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	490	459
	29.623	28.513
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	18.647	19.113
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	4.418	3.250
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.558	6.150
	29.623	28.513
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	920	888
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	37	34
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
2. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	362	19
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2.398	418
	2.760	437

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
3. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	4.000
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	11	28
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	3.202	1.693
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	20	0
	3.233	5.721
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
4. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	34	96
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	391	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-624	-49
	-199	47
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
5. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	17.000	49.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	538	-545
	17.538	48.455

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

6. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	36.841
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.222
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-84
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<hr/> 46.979 <hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	27.911
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.694
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-84
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<hr/> 31.521 <hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<hr/> 15.458 <hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	76.164	188.227
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-58.664	-120.384
<i>Payments received on account</i>		
	17.500	67.843
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	17.500	71.745
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-3.902
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	17.500	67.843

2022/23	2021/22
TDKK	TDKK

8. Tilgodehavender

Receivables

Selskabet indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G. N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør nedenstående beløb cashpoolordninger.

The company is included in cash pool arrangements in which the parent company G. N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Under receivables from group enterprises, the specified amount below regards cash pool arrangements.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	122.216	0
<i>Receivables from group enterprises</i>		
	122.216	0

9. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger hovedsageligt vedrørende forsikringspræmier.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Selskabskapital

Share capital

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.

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Selskabet har indgået lejeforpligtelser (husleje og udstyr), som udløber senest 30. oktober 2026. Restforpligtelse pr. 30. juni 2023 er på TDKK 990.

The Company has lease obligations (rent and equipment) expiring no later than 30 October 2026. The residual lease obligation as per 30 June 2023 is tDKK 990.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisearbejder samt kontraktlige forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede entrepriser. Selskabet hensætter til disse forpligtelser i det omfang, disse anses for aktuelle på balancedagen. Der hensættes ikke generelt til garantiforpligtelser.

The Company has warranty obligations not yet expired relating to contract work performed as well as contractual obligations to complete contract work not yet performed. The Company makes provisions for these obligations where they are regarded as current at the balance sheet date. No general warranty provision is made.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for G.N. Underwater Invest A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen pr. 1. juli 2023. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of G. N. Underwater Invest A/S, which is the management company of the joint taxation purposes as of the 1st of July 2023. The group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any later adjustments to corporation taxes and withholding taxes may increase the amount for which the Company is liable.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Rasmus Normann Andersen	Hovedaktionær Principal shareholder
G. N. Underwater Invest A/S	Ultimativt moderselskab Highest parent company

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 moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
G. N. Underwater Invest A/S	Holstebro <i>Holstebro</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene. Reklassifikationerne har ingen påvirkning på resultat, balancesum eller egenkapital. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S har virksomheden 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 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.

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2022/23 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2022/23 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

Some reclassifications have been made in the comparative figures. The reclassifications have no effect on the result, balance sheet or equity. Except from this, the used accounting policies are consistent with those applied last year.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne 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 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 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

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

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurs for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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. samt drift og administration.

Bruttofortjeneste

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

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income statement

Net sales

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

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

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

Production expenses

Production expenses comprise 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 and administration.

Gross profit

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger, mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Selskabets aktuelle skat består af skat opgjort efter den danske tonnageskattelev for aktiviteter som udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer, og aktuel skat efter den almindelige selskabsskattelev for netto finansielle indtægter og andre aktiviteter.

Marine aktiviteter, som anført ovenfor, beskattes på baggrund af nettotonnagen (fartøjer), som selskabet har til rådighed. Baseret på selskabets anvendelse af lejede fartøjer, medfører tonnageskattelevgivningen ikke en forpligtelse, da der ikke opstår udskudte skatteforpligtelser i regnskabsmæssig henseende. Forpligtelsen består mere i en mulig eventualforpligtelse. Andre aktiviteter i selskabet medfører heller ikke udskudte skatteforpligtelser.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle 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.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, 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 property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

The Company's current tax consists of tax paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act for activities as laying, embedding and repairing submarine cable and pipelines and according to general tax regulations for net financial income and other activities.

Submarine activities, as stated above, are taxed on the basis of the net tonnage (vessels) which the Company has at its disposal. Based on the Company's planned use of hired vessels, the tonnage tax regime does not result in a liability, hence, it does not result in any deferred tax in the statement of financial position. The liability is merely a contingent liability. Other activities of the Company are not subject to deferred tax either.

Tax for the year consists of current 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

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.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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.

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.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment 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.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Modtagne acontobetalinge 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

For aktiviteter, som ikke er omfattet af tonnageskatteloven, måles udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

For activities that are not covered by the Tonnage Tax Act deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Egenkapitalforrentning

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 ultimo

Profit before financials x 100 / Total assets at year end

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