
JD-Contractor A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Annual Report for 1 July 2021 - 30 June 2022

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/12 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/12 2022*

Rasmus Normann
Andersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

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

Balance 30. juni 20
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021/22.

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 Annual Report of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2021/22.

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

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

Holstebro, den 12. december 2022
Holstebro, 12 December 2022

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 kapitalejeren i JD-Contractor A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, 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 revisorers 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 kon-

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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022 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 2021 - 30 June 2022, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Holstebro, den 12. december 2022
Holstebro, 12 December 2022

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

Telefon: + 45 97426311

Telephone:

Telefax: + 45 97411922

Facsimile:

E-mail: post@jdcon.com

E-mail:

Hjemmeside: www.jdcon.com

Website:

CVR-nr.: 16 93 56 97

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Financial period: 1 July - 30 June

Hjemstedskommune: Holstebro

Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Rasmus Normann Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
DK-7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	59.889	38.784	13.847	31.970	78.911
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	46.158	27.755	3.184	21.674	67.937
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.284	-251	1.552	491	2.204
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	48.455	34.372	48.180	22.977	60.004
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	246.046	239.628	215.853	187.257	217.734
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	199.066	196.611	202.239	154.060	171.083
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-12.090	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	34	31	31	30	31
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	21,9%	14,6%	5,0%	15,5%	34,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	80,9%	82,0%	93,7%	82,3%	78,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	24,5%	17,2%	27,0%	14,1%	42,5%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

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

Blandt forskellige tjenester leverer vi:

- Udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer
- Konstruktion, vedligehold og reparation af vandbygværker
- Bjærgning, dekommissionering og miljøsanering på søterritoriet
- Undersøiske undersøgelser og inspektioner
- Afsøgning og fjernelse af UXO'er på søterritoriet
- 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 vedvarende energi, elektrisk transmission, forsyningselskaber og infrastruktur. Et netværk af internationale partnere

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

Key activities

JD-Contractor A/S 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.

We provide the following services:

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

Today, JD-Contractor is widely recognised 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

betyder, at vi er i stand til at tilbyde underentrepriser samt fulde kontrakter både i ind- og udland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på TDKK 48.455, og selskabets balance pr. 30. juni 2022 udviser en egenkapital på TDKK 199.066.

Markedsvilkårene for offshore-fartøjer var i det forgangne regnskabsår gunstigere end de foregående 5 år. De stigende energipriser har medført øget aktivitet inden for såvel offshore olie og gas som vedvarende energi. Selskabet er lykkedes med at få del i denne meraktivitet, hvorfor såvel omsætning og indtjening er øget i perioden.

Selvom udbuddet af offshore-fartøjer i perioder langt overstiger efterspørgslen, har der i dele af regnskabsperioden også været større efterspørgsel end udbud. Ligevægten på markedet for offshore fartøjer er derfor bedre end i mange år, hvilket sammen med skærpede krav til leverandørernes kvalitet forbedrer rentabiliteten.

Størstedelen af omsætningen har fortsat relation til kabelinstallations- og reparationsarbejder. Året bød blandt andet på omlægningen af kritisk infrastruktur for at understøtte overgangen til bæredygtige energiløsninger i København samt rekordmange kabelreparationer.

international partners means that we 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 2021/22 shows a profit of DKK 48,455k, and at 30 June 2022, the balance sheet of the Company shows equity of DKK 199,066k.

Market conditions for offshore vessels have in the past financial year been more favourable than in the previous five years. Rising energy prices have led to increased activity in the areas of offshore oil and gas as well as renewable energy. The Company has succeeded in taking part in this additional activity, which is why both revenue and earnings have increased during the period.

Although the supply of offshore vessels in some periods far exceeds demand, other parts of the accounting periods have shown greater demand than supply in parts of the accounting period. The balance on the market for offshore vessels is therefore better than has been the case for many years, which, together with stricter requirements for suppliers' quality, improves profitability.

Most revenue is still generated by cable installation and repair work. The year featured, among other things, the restructuring of critical infrastructure to support the transition to sustainable energy solutions in Copenhagen, as well as a record-high number of cable repairs.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Skibscharter, øvrige installationsarbejder, survey, inspektioner og marinarkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgjorde dog også en væsentlig andel af omsætningen. Som en del af den kommende "Lynetteholm" undersøgte og fjernede selskabet bl.a. 400 potentielle UXO'er (ueksploderet ammunition) fra bunden af Københavns havn.

Også i dette regnskabsår er der således udført opgaver med sanering af skibsvrag på dybt vand mhp. at fjerne al resterende olie og spøgelsesgarn. For Havs- og Vattenmyndigheten i Sverige er det 41 år gamle vrag Rone ud for Sveriges østkyst i Østersøen blevet tømt for betydelige mængder olie.

Operationerne blev udført på 85-98 meters vanddybder ved hjælp af undervandsrobotter (ROV'er). JD-Contractor har nu succesfuldt gennemført ni kampagner med sanering af skibsvrag på vanddybder over 70 m, og 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 deltaget i en række operationer med flydende vindmøller. Her er der både lavet ny-installationer såvel som afkobling og genopsætning af flydende møller i forbindelse med service. Det er en ekspertise og arbejdsområde, som fremadrettet kan forventes at vokse.

Vessel chartering, other installation works, surveys, inspections and marine archaeological research in cooperation with museums also constituted a significant share of revenue. As part of the upcoming "Lynetteholm", the Company investigated and removed 400 potential UXOs (unexploded ordnance) from the bottom of Copenhagen harbour.

During the financial year, we also performed wreck sanitation with salvage of remaining oil and ghost nets from shipwrecks in deep water. For the Swedish Agency for Marine and Water Management, we recovered substantial quantities of oil from the 41-year old wreck "Rone" located off the east coast of Sweden in the Baltic Sea.

The operations took place at water depths of 85-98 metres by using remotely operated vehicles (ROVs). JD-Contractor has now successfully performed nine wreck decontamination campaigns at water depths of more than 70 metres, which places us 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, also participated in a few operations with floating wind turbines. In this connection, new installations have been made, and floating turbines due for service or repair have been disconnected and reconnected. It is an area of expertise and work that is expected to grow in the future.

Ledelsesberetning *Management's Review*

COVID-19 pandemien medførte en pause for de marinarkæologiske aktiviteter i samarbejde med "Sea War Museum Jutland". Disse er dog genoptaget i 2022, hvilket resulterede i fundet af tre helt unikke sejlskibe fra 1600-1700-tallet i Østersøen. Vragene står næsten intakte på havbunden, og sammen med eksperter fra museet og et TV-hold er vragene dokumenteret for eftertiden med 3D Fotometri. Der forventes også en længere TV-udsendelse om ekspeditionen i 2023.

Samarbejdet med "Sea War Museum", der udstiller JD-Contractors marinarkæologiske samling, blev yderligere styrket i regnskabsåret med beslutningen om, at søsterselskabet JD Real Estate erhvervede "Kystcenteret" i Thyborøn. Her er planen i løbet af 2023, at udvikle 2.150 nye udstillings m², med genstande fra JD-Contractor omfattende samling.

Selvom forventningerne til den afsluttede regnskabsperiode ved årets start var positive, så overstiger slutresultatet udmeldingen i årsrapporten for 2020/2021. Regnskabet for 2021/22 er derfor meget tilfredsstillende, og et stærkt udgangspunkt for fortsat drift af selskabet i de kommende år.

The COVID-19 pandemic brought our marine archaeological activities in collaboration with the Sea War Museum to a temporary halt. The activities were resumed in 2022, which resulted in the discovery of three unique shipwrecks from the 17th-18th centuries in the Baltic Sea. The wrecks are almost intact on the seabed, and together with experts from the museum and a TV crew, the wrecks have been documented for posterity with 3D photometry. An extensive TV broadcast about the expedition is also expected in 2023.

Our collaboration with the Sea War Museum, which is exhibiting JD-Contractor's marine archaeological collection, was further strengthened in the financial year with the decision to have the affiliated company JD Real Estate acquire "Kystcenteret" in Thyborøn. The plan is to develop 2,150 m² of new exhibition area during 2023 displaying items from JD-Contractor's extensive collection.

Even though the expectations for the completed accounting period were positive at the beginning of the year, the results exceed the statement in the Annual Report for 2020/2021. The Financial Statements for 2021/22 are therefore very satisfactory and provide a strong basis for the Company's continued operations in the coming years.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

Markedet for offshore-fartøjer er fortsat præget af uforudsigelige og ustabile markedsvilkår. Den høje inflation og det stigende pres på arbejdsmarkedet presser i stigende grad den internationale økonomi. De fleste markeder har således mistet momentum efter høj fart i kølvandet på pandemien, og der synes at være bred enighed om, at en recession i verdensøkonomien er forestående.

På den anden side har krigen i Ukraine og den afledte effekt på energipriserne i Europa tydeliggjort behovet for investeringer i energiproduktion og energiinfrastruktur. En række af disse investeringer må forventes at ske offshore, hvilket burde øge efterspørgslen efter offshore tonnage.

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

Konkurrencen på offshore tonnage 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 2022/23. 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.

Market risks

The market for offshore vessels continues to be characterised by unpredictable and unstable market conditions. High inflation rates and increasing pressure on the labour market are putting pressure on the international economy. Thus, most markets have lost momentum after the fast pace in the wake of the pandemic, and a general consensus appears to exist in terms of a global recession being imminent.

On the other hand, the war in Ukraine and the resulting effect on energy prices in Europe have made the need for investment in energy production and energy infrastructure clear. A significant part of such investments are expected to be made offshore, which should increase the demand for offshore tonnage.

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

Thus, competition within offshore tonnage will also be keen going forward. Consequently, 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 close-downs is expected to continue in 2022/23. 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 maintaining and strengthening our position in the market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Likviditetsrisici

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

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til det kommende regnskabsår er positive. Aktivitetsniveauet i Q3 2022 har været meget tilfredsstillende, og antallet af forespørgsler er højt.

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

Klimadagsordenen og de afledte effekter på energipriserne af krigen i Ukraine har dog tydeliggjort behovet for nye investeringer i energiproduktion og energiinfrastruktur. Det må derfor forventes, at der de kommende år kommer handling bag de mange diskussioner om klima og energi.

Selvom der er udsigt til en øget udbygning af offshore vind og den elektriske infrastruktur i Europa, er det dog usikkert, i hvor høj grad det udmønter sig i øgede offshore aktiviteter i 2023 og 2024. Samtidig orienterer mange bygherrer inden for vedvarende energi offshore sig imod færre og større spillere.

Liquidity risks

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

The requirements for and the level of guarantees continue to increase, and although JD-Contractor A/S has never had to honour any guarantees, the risk in this respect is considered to have increased.

Targets and expectations for the year ahead

Expectations for the coming year are positive. The level of activity in Q3 2022 was very satisfactory, and the number of requests is high.

However, the high rate of inflation, the increasing pressure on the labour market and the prospect of a recession in the world economy give rise to declining optimism in the short term.

The climate agenda and the derived effects on energy prices of the war in Ukraine have made the need for new investments in energy production and energy infrastructure clear. Therefore, it is expected that in the coming years, many will suit the action to the word in terms of the considerable discussions about climate and energy.

Although there are indications of increased development of offshore wind and the electrical infrastructure in Europe, it remains uncertain to what extent this will translate into increased offshore activities in 2023 and 2024. At the same time, many developers within Offshore Renewables turn to fewer but larger players.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Men i forventning til, at efterspørgslen efter offshore fartøjer vil være moderat stigende de kommende år, 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 ressourcensammensætning.

Inflationsniveauet fremadrettet, omfanget af en recession i verdensøkonomien, og de afledte effekter i forhold til offshore industrien på kort sigt bliver afgørende for, hvor tilfredsstillende beskæftigelse og indtjening samlet set bliver i 2022 og 2023.

Selskabet forventer et resultat mellem TDKK 10.000-15.000 for regnskabsåret 2022/23.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

JD-Contractor A/S 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.

At the same time, competition from major players has intensified; due to the changed market conditions, JD-Contractor A/S will in future focus more strongly on new business areas, new geographical markets, subcontracts, vessel chartering, etc.

However, in anticipation of the demand for offshore vessels increasing moderately in the coming years, targeted work is being carried out to optimise and upgrade vessels and equipment to ensure the Company's competitiveness. At the same time, additional investments are being considered to ensure the right mix of resources.

The level of inflation going forward, the extent of a global recession, and the derived short-term effects in relation to the offshore industry, are decisive for how satisfactory the overall employment and earnings will be in 2022 and 2023.

The Company expects a profit between DKK 10,000k and DKK 15,000k for the financial year 2022/23.

Basis of earnings

Research and development

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

Videnressourcer

JD-Contractor A/S 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.

Erklæring om selskabets sociale ansvar

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 for selskabet i arbejdet med kvalitet, miljø og sikkerhed/arbejdsmiljø.

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. Selskabet har dog ikke fundet det relevant at have selvstændige politikker for det sociale ansvar eller formelt at tilslutte os programmet og rapportere herom i årsrapporten.

External environment

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

Intellectual capital resources

JD-Contractor A/S 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.

Statement of corporate social responsibility

It is JD-Contractor A/S's clearly defined objective to run an honest and responsible business in every respect and at all times. 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 the Company, they form part of the work with quality, the environment and health and safety.

In this connection, we have identified the impact of the organisation on individual goals, both locally and globally, and current updating is made as regards our ISO certification. However, the Company has not found it relevant to have independent policies for social responsibility or to formally join the programme and report on this in the Annual Report.

Ledelsesberetning

Management's Review

Siden sin start i 1972 har JD-Contractor været optaget af at skabe en bæredygtig og rummelig arbejdsplads. 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 JD-Contractor, er "integritet" og "troværdighed", og disse værdier har en tendens til at føre til "bæredygtighed".

I vores arbejde med bæredygtighed er fokus på emner, der gør en forskel for virksomheden, vores medarbejdere og vores kunder. For JD-Contractor er bæredygtighed ikke en Branding-øvelse - det er et varigt ansvar.

Antikorrruption

JD-Contractor A/S' overordnede politik i forhold til antikorrruption er, at selskabet ikke accepterer nogen form for handlemåde, som kan betragtes som korrupsion, bestikkelse eller konkurrenceforvridning. JD-Contractor A/S efterlever gældende lovgivning i alle sine aktiviteter og i alle sine markeder, herunder at selskabet ikke indgår hverken i samtaler eller aftaler med konkurrenter omkring fastsættelse af priser, markedsdeling eller andre aktiviteter, der overtræder reglerne for fair konkurrence.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2021/22 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

JD-Contractor has from the start in 1972 been committed to creating a sustainable and inclusive workplace. The many "sustainable" activities performed over the last 50 years are nevertheless not a result of a deliberate policy to promote "sustainability". They are simply the result of what seemed like "good ideas" and the "right thing to do". The two core values which have always guided the decisions of JD-Contractor are "integrity" and "reliability", and these values tend to lead to "sustainability".

In our work with sustainability, our focus is on topics which make a difference to the Company, our employees and our customers. To JD-Contractor, sustainability is not a corporate branding exercise – it is a long-time commitment.

Anti-corruption

JD-Contractor A/S's overall policy in relation to anti-corruption is that the Company does not accept any form of action that could be considered corruption, bribery or distortion of competition. JD-Contractor A/S complies with current legislation in all its activities and in all its markets, including not entering into discussions or agreements with competitors regarding price fixing, market sharing or other activities that violate the rules of fair competition.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 30 June 2022 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2021/22 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		59.889	38.784
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-4.486	-3.196
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-9.245	-7.833
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		46.158	27.755
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		7.628	7.252
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-32
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		53.786	34.975
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	437	589
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-5.721	-840
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		48.502	34.724
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-47	-352
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		48.455	34.372

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.930	11.974
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	8.930	11.974
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.930	11.974
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		40.475	24.701
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	71.745	21.232
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	117.422	32.896
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.820	13.608
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	775	191
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		235.237	92.628
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.879	135.026
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		237.116	227.654
Aktiver <i>Assets</i>		246.046	239.628

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	9	25.000	25.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		125.066	125.611
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		49.000	46.000
Egenkapital Equity		199.066	196.611
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		4	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.674	7.318
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	6	3.902	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		28.901	29.559
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		95	352
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.404	5.788
Kortfristet gæld		46.980	43.017
Gældsforpligtelser Debt		46.980	43.017
Passiver Liabilities and equity		246.046	239.628
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	125.611	46.000	196.611
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-46.000	-46.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-545	49.000	48.455
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	125.066	49.000	199.066

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	25.326	21.024
Pensioner <i>Pensions</i>	2.665	2.280
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	459	411
	28.450	23.715
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	19.073	15.499
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3.250	2.842
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.127	5.374
	28.450	23.715
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	888	888
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	34	31
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	19	16
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	418	573
	437	589

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	4.000	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	28	13
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	1.693	827
<i>Exchange adjustments</i>		
	5.721	840
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	96	352
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-49	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	47	352

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	36.631
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	445
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-235
	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>36.841</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	24.657
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.451
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-197
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>27.911</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>8.930</u>

	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3.451	7.940
	<hr/>	<hr/>
	<u>3.451</u>	<u>7.940</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	188.227	189.436
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-120.384	-168.204
<i>Payments received on account</i>		
	67.843	21.232
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	71.745	21.232
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.902	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	67.843	21.232

7 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group enterprises

Selskabet indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G.N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under tilgodehavender med tilknyttede virksomheder udgør TDKK 116.238 cashpool-ordninger.

The Company is included in cash pool arrangements in which the Parent Company G.N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Cash pool arrangements constitute DKK 116,238k of receivables from group enterprises.

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger hovedsagligt vedrørende forsikringspræmier.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

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

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

	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
10 Resultatdisponering		
Proposed distribution of profit		
Foreslået udbytte	49.000	46.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-545	-11.628
<i>Retained earnings</i>		
	48.455	34.372

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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

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

Selskabet har indgået lejeforpligtelser (husleje og udstyr), som udløber senest 30. oktober 2026, med en restforpligtelse på TDKK 897.

The Company has lease obligations (rent and equipment) expiring no later than 30 October 2026. The residual lease obligation as per 30 June 2022 is TDKK 897.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

RNA Holding ApS

Ultimativt moderselskab
Highest parent company

Rasmus Normann Andersen

Hovedaktionær
Principal shareholder

Transaktioner

Transactions

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

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

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

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

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

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

RNA Holding ApS

Holstebro

Holstebro

G. N. Underwater Invest A/S

Holstebro

Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021/22 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021/22 are presented in TDKK.

Cash flow statement

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

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (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.

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

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

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

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

Leases

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

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

Translation policies

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

Cost of sales

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Bruttofortjeneste

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and cost of sales.

Distribution expenses

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

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Selskabets aktuelle skat består af skat opgjort efter den danske tonnageskattelov for aktiviteter som udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer, og aktuel skat efter den almindelige selskabsskattelov 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 tonnageskattelovgivningingen 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Balance Sheet

Tangible assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 tonnageskatte- loven, 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 udlig- ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg- ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums.

Equity

Dividend

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. 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.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity