
G. N. Underwater Invest 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. 21 80 63 74

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 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 22
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 23
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 27
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 29
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 31
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 G. N. Underwater Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktion

Executive Board

Rasmus Normann Andersen
adm. direktør
CEO

Gert Normann Andersen
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of G. N. Underwater Invest 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows 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.

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Willy Thomsen
formand
Chairman

Gert Normann Andersen

Rasmus Normann Andersen

Dennis Normann Andersen

Magna Galsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i G. N. Underwater Invest A/S

To the Shareholders of G. N. Underwater Invest A/S

Konklusion

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

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2022 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of G. N. Underwater Invest 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, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

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 Group 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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:

- 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 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*

G. N. Underwater Invest A/S
Nybovej 8 - 9
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 97426311
Telephone:
Telefax: + 45 97411922
Facsimile:

CVR-nr.: 21 80 63 74
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse *Board of Directors*

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

Direktion *Executive Board*

Rasmus Normann Andersen
Gert Normann Andersen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
DK-7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	359.200	308.703	147.381	165.819	254.072
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	104.909	63.728	910	40.085	91.045
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	88.995	51.627	-10.617	28.642	79.074
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	90.493	52.004	-10.525	30.764	79.221
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.346	9.026	1.874	2.693	2.732
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	84.317	58.440	38.244	26.281	64.012
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	589.780	394.652	428.068	436.138	434.134
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	423.681	358.993	400.454	382.210	375.929
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-58.859	110.881	-35.720	43.022	83.905
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-52.649	7.704	-43.554	-65.295	-10.416
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-68.474	-15.884	-46.885	-67.217	-6.241
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	95.506	-81.919	10.611	-645	-23.250
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-16.002	36.666	-68.663	-22.918	50.239
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	124	111	104	92	94
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	29,2%	20,6%	0,6%	24,2%	35,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	25,2%	16,8%	-7,1%	18,6%	31,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	15,3%	13,2%	-2,5%	7,1%	18,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	71,8%	91,0%	93,5%	87,6%	86,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,5%	15,4%	9,8%	6,9%	18,6%

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

G. N. Underwater Invest A/S investerer primært i maritime selskaber, eller selskaber der leverer til den Maritime Sektor. Aktuelt består koncernen af tre driftselskaber; JD-Contractor A/S (projektvirksomhed), JD Crafts A/S (rederi) og JD Real Estate (ejendomsselskab).

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. I dag er JD-Contractor bredt anerkendt som en effektiv offshore serviceudbyder, der primært opererer i Nordeuropa inden for offshore vedvarende energi, elektrisk transmission, forsyningsselskaber og infrastruktur.

JD Crafts A/S' primære aktivitet er rederidrift, herunder at chartre skibe ud på korte eller længere kontrakter. JD Crafts A/S' flåde har i 2021/2022 været på 13 skibe, der spænder fra en række mindre fartøjer under 20 tons beskæftiget i kystfart til en række større offshore-fartøjer.

The Annual Report of G. N. Underwater Invest 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.

Key activities

G. N. Underwater Invest A/S mainly invests in maritime companies or companies making deliveries to the maritime sector. At present, the Group consists of three operating companies: JD-Contractor A/S (project activities), JD Crafts A/S (shipping) and JD Real Estate (property company).

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. 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.

JD Crafts A/S's main activity is shipping, including chartering of vessels on short-term or long-term contracts. In 2021/22, JD Crafts A/S's fleet consisted of 13 vessels ranging from a number of small vessels below 20 tons engaged in coasting trade to a number of large offshore vessels.

Ledelsesberetning

Management's Review

JD Real Estate ApS' formål er primært at investere i og drifte en række erhvervsjendomme, der anvendes i koncernens drift. Herudover investeres også gennem datterselskaber langsigtet i ejendomme i primært Nordvestjylland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på TDKK 84.317, og koncernens balance pr. 30. juni 2022 udviser en egenkapital på TDKK 423.681.

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. Koncernen 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.

The object of JD Real Estate ApS is mainly to invest in and operate a number of commercial properties applied for the operations of the Group. Moreover, long-term investments are made through subsidiaries in properties primarily in the northwestern part of Jutland, Denmark.

Development in the year

The income statement of the Group for 2021/22 shows a profit of DKK 84,317k, and at 30 June 2022, the balance sheet of the Group shows equity of DKK 423,681k.

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 the areas of offshore oil and gas as well as renewable energy. The Group 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 period have shown greater demand than supply. 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*

Skibsscharter, 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.

Koncernens 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 including 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 Group's large anchor handlers have, in addition to cable work and rig moves, participated in operations with floating wind turbines. In this connection, new installations have been made, and floating turbines due for service 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 skibsvrag fra 16-1700-tallet i Østersøen. Vragene står næsten intakte på havbunden, og sammen med eksperter fra museet og et TV-hold er vragene blevet 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 datterselskabet 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-Contractors omfattende samling.

Ejendomsporteføljen i JD Real Estate ApS er i det forgangne år vokset betydeligt, og udover erhvervslejemålene er en række boligudlejnings-ejendomme idriftsat. Ligeledes udvikler JD Real Estate gennem datterselskaber en række ejendomsprojekter i samarbejde med strategiske partnere. Investeringerne her er betydelige, og JD Real Estate's bidrag til koncernens indtjening og omsætning forventes at være stigende de kommende år.

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 koncernen i de kommende år.

The COVID-19 pandemic brought our marine archaeological activities in collaboration with the Sea War Museum Jutland 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 by 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.

The property portfolio of JD Real Estate ApS has grown significantly in the past year, and in addition to commercial leases, several residential rental properties have been commissioned. Likewise, through its subsidiaries, JD Real Estate is developing several real estate projects in collaboration with strategic partners. The investments are significant, and JD Real Estate's contribution to the Group's earnings and revenue is expected to increase in the coming years.

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 Group's continued operations in the coming years.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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.

Special risks - operating and financial risks

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Den økonomiske udvikling med høj inflation og høje renter har også stor betydning for markedet for ejendomsinvesteringer.

Som følge af en høj grad af egenfinansiering er JD Real Estate's drift dog i mindre grad påvirket af de aktuelle rentestigninger, ligesom en konservativ tilgang til såvel værdisætning som udvælgelse af ejendomsinvesteringer reducerer følsomheden i forhold til den forventede opbremsning i ejendomsmarkedet.

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.

The consolidation of the industry through acquisitions, mergers and closedowns 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.

The economic development with high inflation and interest rates also has a major impact on the real estate investment market.

Due to a high degree of self-financing, JD Real Estate's operations are to a lesser extent affected by the current interest rate increases, just as a conservative approach to both valuation and selection of property investments reduces sensitivity in relation to the expected slowdown in the property market.

Liquidity risks

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

The requirements for and the level of guarantees 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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

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 general 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.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 koncernens 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 og ejendomsmarkedet på kort sigt bliver afgørende for, hvor tilfredsstillende beskæftigelse og indtjening samlet set bliver i 2022 og 2023.

Koncernen forventer et resultat mellem TDKK 25.000-40.000 for regnskabsåret 2022/23.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

Det er koncernens 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.

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 Group'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 and real estate, are decisive for how satisfactory the overall employment and earnings will be in 2022 and 2023.

The Group expects a profit between DKK 25,000k and DKK 40,000k for the financial year 2022/23.

Basis of earnings

Research and development

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

External environment

The Group 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Koncernen arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere koncernens 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 koncernens sociale ansvar

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

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. Koncernen 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.

Intellectual capital resources

The Group is also currently working on strengthening and enhancing the skills base of the Group'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 G. N. Underwater Invest 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 Group's policies. G. N. Underwater Invest A/S therefore also strives to contribute to the fulfilment of the 17 UN Global Goals, just as G. N. Underwater Invest A/S supports the Ten Principles of the UN Global Compact. To the extent possible and relevant to the subsidiaries, these principles form part of our 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 Group 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 har koncernen 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, 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 koncernen er bæredygtighed ikke en branding-øvelse - det er et varigt ansvar.

Antikorrruption

G. N. Underwater Invest A/S' overordnede politik i forhold til antikorrruption er, at koncernen ikke accepterer nogen form for handlemåde, som kan betragtes som korrruption, bestikkelse eller konkurrenceforvriddning. G. N. Underwater Invest A/S 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

The Group has from the start 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 our decisions 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 Group, our employees and our customers. To the Group, sustainability is not a corporate branding exercise – it is a long-time commitment.

Anti-corruption

G. N. Underwater Invest A/S's overall policy in relation to anti-corruption is that the Group does not accept any form of action that could be considered corruption, bribery or distortion of competition. G. N. Underwater Invest 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2021/22 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 2022 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2021/22 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 - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		359.200	308.703	0	0
<i>Revenue</i>					
Produktionsomkostninger	1	-254.291	-244.975	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Bruttoresultat		104.909	63.728	0	0
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-4.702	-3.196	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-11.212	-8.905	-1.893	-1.918
<i>Administrative expenses</i>					
Resultat af ordinær primær drift		88.995	51.627	-1.893	-1.918
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		1.498	409	5.782	1.782
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		0	-32	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		90.493	52.004	3.889	-136
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	84.889	52.032
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		56	668	0	0
<i>Income from investments in associates</i>					
Finansielle indtægter	3	2.177	9.488	1.601	8.672
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-7.579	-1.130	-5.535	-232
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		85.147	61.030	84.844	60.336
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-830	-2.590	10	-1.828
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		84.317	58.440	84.854	58.508
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		65.022	39.151	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.969	14.710	0	0
Skibe <i>Ships</i>		107.068	107.857	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		31.047	2.644	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	214.106	164.362	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	363.041	331.153
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	5.954	5.898	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.954	5.898	363.041	331.153
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		220.060	170.260	363.041	331.153
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	9	141.228	9.099	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		41.071	25.070	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	71.745	30.960	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	0	7.491	206.956	124
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.297	17.724	4.660	181
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	1.083	790	10	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	45	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.765	520	26	25
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		129.961	82.555	211.697	330
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		61.579	79.784	61.579	79.784
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		36.952	52.954	21.110	15.385
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		369.720	224.392	294.386	95.499
Aktiver <i>Assets</i>		589.780	394.652	657.427	426.652

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	250.940	219.052
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		393.816	328.963	142.876	109.910
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000	20.000	20.000	20.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		423.816	358.963	423.816	358.962
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-135	30	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		423.681	358.993	423.816	358.962
Deposita <i>Deposits</i>		950	297	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.073	0	12.073	0
Langfristet gæld	16	13.023	297	12.073	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		58.688	1.979	58.684	36.723
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		116	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.879	17.473	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	10	3.902	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	50.281	0	162.413	28.704
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.272	2.633	0	1.813

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	12.938	13.277	441	450
Kortfristet gæld		153.076	35.362	221.538	67.690
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		166.099	35.659	233.611	67.690
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		589.780	394.652	657.427	426.652
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	0	328.962	20.000	358.962	30	358.992
Tilgang <i>Cash capital increase</i>	0	0	0	0	0	372	372
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	64.854	20.000	84.854	-537	84.317
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	0	393.816	20.000	423.816	-135	423.681

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	219.052	109.910	20.000	358.962	0	358.962
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	31.888	32.966	20.000	84.854	0	84.854
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	250.940	142.876	20.000	423.816	0	423.816

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		84.317	58.440
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	21.684	14.109
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-162.579	666
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-56.578	73.215
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.930	3.764
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.533	-1.029
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-56.181	75.950
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.678	34.931
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-58.859	110.881
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-68.474	-15.884
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.761	630
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		14.064	22.958
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-52.649	7.704

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-24.969
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		653	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		56.709	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		57.772	42.952
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		372	98
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-20.000	-100.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		95.506	-81.919
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-16.002	36.666
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		52.954	16.288
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		36.952	52.954
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		36.952	52.954
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		36.952	52.954

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	70.344	61.270	1.484	1.577
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	5.682	4.877	247	178
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.710	1.715	16	16
<i>Other social security expenses</i>				
	77.736	67.862	1.747	1.771
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	67.806	59.069	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	3.250	2.842	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	6.680	5.951	1.747	1.771
<i>Administrative expenses</i>				
	77.736	67.862	1.747	1.771
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.173	1.173	0	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	124	111	2	2
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	84.650	51.793
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver købt inden for koncernen	239	239
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	84.889	52.032

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	1.731	8.747	1.601	8.672
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	446	741	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	2.177	9.488	1.601	8.672

4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	5.791	285	5.535	232
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	1.788	845	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	7.579	1.130	5.535	232

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.320	2.648	0	1.828
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-296	-58	-10	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-194	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	830	2.590	-10	1.828

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Ships</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	53.219	78.106	287.576	2.869
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.199	746	9.857	55.670
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.021	-2.992	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	27.492	0	0	-27.492
	<u>81.889</u>	<u>75.860</u>	<u>297.433</u>	<u>31.047</u>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>				
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	15.756	63.396	179.719	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.911	4.449	10.646	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-800	-2.954	0	0
	<u>16.867</u>	<u>64.891</u>	<u>190.365</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>65.022</u>	<u>10.969</u>	<u>107.068</u>	<u>31.047</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

Koncern

Group

	2021/22	2020/21
	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>	17.006	20.512
	17.006	20.512

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	112.101	112.101
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	112.101	112.101
Værdireguleringer 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	219.052	252.019
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	84.649	51.794
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-53.000	-85.000
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	239	239
Værdireguleringer 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	250.940	219.052
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	363.041	331.153

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
JD-Contractor A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 25.000	100%
JD Crafts A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 10.000	100%
JD Real Estate ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 1.000	100%
Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 50	100%
Mejdalbo ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 50	100%
Vem Bolig ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Frøskovparken ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Munkemosevej ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Vesterdamsvænget ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Elkjærvej ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Tjørringparken ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Halgaard Udvikling ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Udviklingselskabet Kildevej Silkeborg ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Sommerfuglen 1 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 2 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 3 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 4 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. juli	4.920	4.320	0	0
<i>Cost at 1 July</i>				
Tilgang i årets løb	0	600	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 30. juni	4.920	4.920	0	0
<i>Cost at 30 June</i>				
Værdireguleringer 1. juli	978	310	0	0
<i>Revaluations at 1 July</i>				
Årets resultat	56	668	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 30. juni	1.034	978	0	0
<i>Revaluations at 30 June</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	5.954	5.898	0	0
<i>Carrying amount at 30 June</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Ejendomsselskabet af Vestbyen ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 10.800	40%
Hjaltensvej ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 2.400	25%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
<i>Stocks</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	16.263	9.099	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Aktiver bestemt for salg	124.965	0	0	0
<i>Assets meant for sale</i>				
	141.228	9.099	0	0
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	188.227	199.164	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-120.384	-168.204	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	67.843	30.960	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	71.745	30.960	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.902	0	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	67.843	30.960	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Tilgodehavender og gæld hos tilknyttede virksomheder

Receivables and payables to group enterprises

Koncernselskaber indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G.N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under tilgodehavender med tilknyttede virksomheder i moderselskabet udgør TDKK 205.127 cashpool-ordninger, ligesom TDKK 120.883 vedrører cashpool-ordninger under gæld til tilknyttede virksomheder.

The consolidated companies are 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 205,127k of the Parent Company's receivables from group enterprises, just as cash pool arrangements constitute DKK 120,883k of the payables to group enterprises.

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions etc.

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktie aktier à nominelt DKK 72.450, 1 aktie à nominelt DKK 155.115, 1 aktie à nominelt DKK 272.435, 1 aktie à nominelt DKK 5.176.265, 1 aktie à nominelt DKK 2.947.185 og 1 aktie à nominelt DKK 1.376.550. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 72,450, 1 share of a nominal value of DKK 155.115, 1 share of a nominal value of DKK 272.435, 1 share of a nominal value of DKK 5.176.265, 1 share of a nominal value of DKK 2.947.185 and 1 share of a nominal value of DKK 1.376.550. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	31.888	-27.206
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-537	-68	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	64.854	38.508	32.966	65.714
<i>Retained earnings</i>				
	84.317	58.440	84.854	58.508

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. juli	790	733	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 July</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	296	57	10	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. juni	1.083	790	10	0
<i>Deferred tax asset at 30 June</i>				

Udskudt skatteaktiv udgøres af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skatteaktiv udgør TDKK 1.083 og kan primært henføres til materielle anlægsaktiver.

Deferred tax asset is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. The deferred tax asset constitutes TDKK 1,083 and is attributable to property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Deposita Deposits				
Efter 5 år After 5 years	950	297	0	0
Langfristet del Long-term part	950	297	0	0
Inden for 1 år Within 1 year	0	0	0	0
	950	297	0	0
Anden gæld Other payables				
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	12.073	0	12.073	0
Langfristet del Long-term part	12.073	0	12.073	0
Øvrig kortfristet gæld Other short-term payables	12.938	13.277	440	447
	25.011	13.277	12.513	447

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.177	-9.488
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.579	1.130
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.508	20.545
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-56	-668
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	830	2.590
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	21.684	14.109
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-132.131	5.475
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-54.604	-20.222
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	24.156	15.413
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	-162.579	666

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

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

Værdipapirer til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK <i>Investments at a total carrying amount of TDKK</i>	0	0	61.579	79.784
Sikringskonti til en bogført værdi af TDKK <i>Escrow account provided as security for bankers at a total carrying amount of TDKK</i>	0	0	0	871
Sikringskonto til sikkerhed for tredjeparts gæld til bankforbindelse <i>Escrow account provided as security for third party debts for bankers</i>	0	867	0	0

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Moderselskab:
 Moderselskabet har afgivet en garantiramme på DKK 200 mio. til brug for datterselskabs indgåelse af entreprisetrakter.
Parent Company: The Parent Company has provided a guarantee limit of DKK 200 million for its subsidiary's conclusion of construction contracts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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 udbytte-skat, royaltyskat 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 RNA Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

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

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

Heraf overfor tilknyttede virksomheder

Including to group enterprises

Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på

Charges and security in assets with a total carrying amount of

	0	0	66.926	82.706
--	---	---	--------	--------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

RNA Holding ApS

moderselskab
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 moderselskabet

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

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

RNA Holding ApS

Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest 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.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

The Annual Report of G. N. Underwater Invest 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021/22 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet G. N. Underwater Invest A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, G. N. Underwater Invest A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens 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. 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

Leases

Leases in terms of which the Group 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 Group.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risk 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 Group. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

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.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation.

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Koncernens aktuelle skat består delvis af skat opgjort efter den danske tonnageskattelov for aktiviteter som udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer samt shipping aktiviteter og af aktuel skat efter den almindelige selskabskattelov for netto finansielle indtægter og andre aktiviteter. For selskaber i koncernen, som ikke er omfattet af tonnageskatteloven, består skat af årets resultat af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Marine aktiviteter og shipping aktiviteter, som anført ovenfor, beskattes på baggrund af nettotonnagen (fartøjer), som koncernen har til rådighed. Baseret på koncernens 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The Group's current tax consists partially 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 shipping activities and according to general tax regulations for net financial income and other activities. For companies in the Group that are not covered by the Tonnage Tax Act, tax consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Submarine activities and shipping activities, as stated above, are taxed on the basis of the net tonnage (vessels) which the Group has at its disposal. Based on the Group'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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. 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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en levetid på under 3 år omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Tangible assets

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

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

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

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 buildings	20 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets with a lifespan shorter than 3 years is charged to the profit and loss account in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationværdi, 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.

cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt mar-

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

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 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.

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

Equity

Dividend

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

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$