

---

# ***G. N. Underwater Invest A/S***

Nybovej 8 - 9, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. juli 2019 - 30. juni 2020**

*Annual Report for 1 July 2019 - 30 June 2020*

---

CVR-nr. 21 80 63 74

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/11 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/11 2020*

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*

Koncernoversigt 9  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 10  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 12  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 21  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 22  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 26  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 27  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsregnskabet 29  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27. november 2020  
*Holstebro, 27 November 2020*

### **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 2019 - 30 June 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019/20.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 2020 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 2019 - 30 June 2020 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 2019 - 30. juni 2020, 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 2019 - 30 June 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a

# 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.

basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish 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 27. november 2020  
*Holstebro, 27 November 2020*

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

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

Kim Vorret  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33256

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent company*

G. N. Underwater Invest A/S,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 10.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated  
subsidiaries*

100% JD-Contractor A/S,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 25.000

100% JD Crafts A/S,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 10.000

100% JD Real Estate ApS,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 1.000

100%

100%

Lundholmvej 41, 7500  
Holstebro ApS,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 50

Mejdalbo ApS,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 50

**Associerede  
virksomheder**  
*Associated companies*

40%

Ejendomsselskabet af  
Vestbyen ApS,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 10.800

## 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	-2.730	39.253	90.616	54.128	123.483
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-14.258	27.810	78.645	41.367	109.726
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-14.166	29.932	78.792	35.568	109.413
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.874	2.693	2.732	4.326	-373
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	34.603	25.449	63.583	31.116	85.101
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	422.309	434.017	432.845	362.172	585.837
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	394.692	380.089	374.640	311.057	299.941
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-35.721	43.022	83.905	105.278	57.633
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-43.553	-65.295	-10.416	-15.235	-2.339
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-46.885	-67.217	-6.241	-15.408	-2.339
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	10.611	-645	-23.250	-274.101	-30.760
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-68.663	-22.918	50.239	-184.058	24.534
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	104	92	94	97	105
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-3,4%	6,9%	18,2%	9,8%	18,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	93,5%	87,6%	86,6%	85,9%	51,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	8,9%	6,7%	18,5%	10,2%	23,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

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

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **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' primære fokusområde er udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer. Selskabet har en række specialiserede skibe, undervandsrobotter og specialværktøjer, og der er gennem årene oparbejdet en betydelig ekspertise og erfaring. Som følge heraf er JD-Contractor A/S førende i Danmark inden for dette felt og anerkendt af bl.a. kabel- og rørproducenter som en kompetent samarbejdspartner, der kan operere i hele verden.

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 2019/2020 været på 12 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 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

### **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's primary area of focus is laying, embedding and repairing submarine cables and pipelines. The Company has a number of specialised vessels, underwater robots and specialist tools and has, over the years, reaped considerable expertise and experience. JD-Contractor A/S is therefore a market leader within this field in Denmark and is acknowledged by cable and pipeline producers as a competent business partner who can operate worldwide.

JD Crafts A/S's main activity is shipping, including chartering of vessels on short-term or long-term contracts. In 2019/20, JD Crafts A/S's fleet consisted of 12 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 2019/20 udviser et overskud på TDKK 34.603, og koncernens balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på TDKK 394.692.

Markedsvilkårene for offshore-fartøjer har som forventet været vanskelige og meget ustabile i det forgangne regnskabsår. Dertil har COVID-19 pandemien som ramte Europa i sidste kvartal af den afsluttede regnskabsperiode, medført betydelige omsætningstab og ekstra udgifter. Hverken omsætning eller overskudsgrad har derfor levet op til forventningerne.

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

I regnskabsåret er der tillige udført opgaver med sanering af skibsvrag på dybt vand mhp. at fjerne al resterende olie og spøgelsesgarn. For Havs- och Vattenmyndigheten i Sverige er både det 62 år gamle tankskibsvrag Lindenäs samt vraget af RoRo skibet Finbirch ud for Sveriges østkyst i Østersøen blevet tømt for betydelige mængder olie ligesom en række fiskeredskaber fanget i vraget er blevet fjernet.

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

### Development in the year

The income statement of the Group for 2019/20 shows a profit of DKK 34,603k, and at 30 June 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 394,692k.

As expected, market conditions for offshore vessels were difficult and very unstable in the past year. Moreover, the COVID-19 pandemic that hit Europe in the last quarter of the ended financial period has implied a considerable loss of revenue and additional costs. Consequently, neither revenue nor profit margin met expectations.

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

In the financial year, we have also carried out decontamination of shipwrecks at deep water with salvage of remaining oil and ghost nets. For Havs- och Vattenmyndigheten in Sweden, we recovered considerable quantities of oil from both the 62 years old tanker wreck Lindenäs and the RoRo-vessel Finbirch off Sweden's east coast. All fishing gears caught in the wreck was also salvaged.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Operationerne blev udført på 70-85 meters vanddybder ved hjælp af både dykkere og ROV'er. JD-Contractor har nu succesfuldt gennemført seks kampagner med sanering af skibsvrag på vanddybder over 70 m, og er dermed blandt de mest erfarne leverandører af denne service.

Regnskabsåret 2019/20 bød også på en række marinarkæologiske aktiviteter i samarbejde med "Sea War Museum Jutland", der udstiller JD-Contractors genstande fra søkrigene under Første Verdenskrig.

I forbindelse med registrering af skibsvrag i Nordsøen blev der gjort nye fund, herunder lokaliseringen af den engelske ubåd 'L10' og to tyske torpedobåde, alle fra Første Verdenskrig.

Herudover udførtes i efteråret 2019 sammen med Sea War Museum og den amerikanske baserede Global Expeditions Group endnu en vragekspedition til Østersøen, hvor der blev gjort en række fund som arkæologerne har store forventninger til, og som forventes at føre til nye opdagelser fremadrettet.

JD Real Estate ApS' har i det forgangne år oprettet et nyt datterselskab og i regi heraf erhvervet en række grunde, hvor tanken er at bygge lejeboliger. Der forventes derfor betydelige investeringer heri fremadrettet.

The operations took place at water depths of 70-85 metres by using both divers and ROVs. JD-Contractor has now successfully carried through six shipwreck clean-up campaigns at water depths of more than 70 metres, which places us among the most experienced providers of this service.

The financial year 2019/20 also saw a number of activities within marine archaeology in cooperation with Sea War Museum Jutland, which features JD-Contractor's exhibits from World War I sea battles.

In connection with the registration of shipwrecks in the North Sea, new discoveries were made, including the localisation of the English submarine 'L10' and two German torpedo boats, all from the First World War.

In the autumn of 2019, JD-Contractor moreover made another wreckage expedition to the Baltic Sea together with the Sea War Museum and the US based Global Expeditions Group where a number of discoveries were made. The archaeologists have great expectations with respect to these discoveries which are expected to lead to new discoveries in future.

In the past year, JD Real Estate ApS established a new subsidiary through which it has acquired a number of sites intended for build to rent projects. Therefore, considerable investments are expected to be made in such projects in future.



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

Sammenholdt med udmeldingen i årsrapporten for 2018/19 opfylder slutresultatet for selskaberne i gruppen ikke forventningerne. Omsætningen har været væsentligt under det ønskede niveau, og overskudsgraden lever heller ikke op til forventningen. Resultatet kunne have været ca. DKK 3 mio. bedre, såfremt der var ansøgt om kompensation fra regeringens COVID-19 hjælpepakker.

I det koncernens økonomi generelt er sund, og da den fremtidige drift dermed ikke er afhængig af hjælpepakkerne, er det dog besluttet ikke at gøre brug af denne mulighed.

Til trods for det utilfredsstillende resultat for 2019/20, er det økonomiske fundament for fortsat drift af selskaberne i de kommende år stadig solidt. Og selvom regnskabet ikke er tilfredsstillende, så er det under de givende omstændigheder et acceptabelt udgangspunkt for fortsat drift af selskaberne i de kommende år.

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

#### ***Markedsrisici***

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

Konsolideringen af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger forventes at fortsætte i 2020/21. Det gør sammen med et voksende krav om

Compared to the announcement made in the Annual Report for 2018/19, the final results of the group companies do not meet expectations. Revenue was significantly below the desired level, and profit margin does not meet expectations either. The results might have improved by approx DKK 3 million if the Company had applied for compensation from the Danish Government in the form COVID-19 economic stimulus packages.

As the financial position of the Group is generally sound and as future operations are thus not dependent on the economic stimulus packages, the Company has however decided not to make use of this option.

Despite the unsatisfactory results for 2019/20, the financial basis for the companies continuing as going concerns in the years ahead is still solid, and even though the Financial Statements are not satisfactory, the basis for the companies' continued operations in the coming years is acceptable under the circumstances.

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

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

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

The consolidation of the industry through acquisitions, mergers and close-downs is expected to continue in 2020/21. Because of this, and due to

# Ledelsesberetning

## Management's Review

"local content" i stadig flere lande, at koncernen aktivt søger at indgå nye samarbejder og partnerskaber, med henblik på at fastholde og styrke vores position på markedet.

### **Likviditetsrisici**

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

Kravene til og omfanget af garantistillelser er fortsat voksende, og selvom koncernen aldrig har måttet indløse garantier vurderes der at være øget risiko herved.

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

Forventningerne til det kommende regnskabsår er afdæmpede. Selvom aktivitetsniveauet i Q3 2020 har været tilfredsstillende, er det generelle pris- og aktivitetsniveau inden for offshore fortsat beskedent i anden halvdel af 2020.

Derudover har konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har indført forskellige restriktioner, stor betydning for verdensøkonomien.

Indtil nu har koncernen været betydeligt påvirket af konsekvenserne af Covid-19, da kunder har udskudt eller er afventende med igangsætning af projekter.

Der er derfor en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for koncernens omsætning og indtjening i 2020/21. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen

a growing demand for "local content" in an increasing number of countries, the Group will try to enter into new working relationships and partnerships with a view to maintaining and strengthening its position on the market.

### **Liquidity risks**

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

The requirements for and the level of guarantees are still growing, and although the Group has never had to honor any guarantees, the risk in this respect is considered having increased.

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

Expectations for the coming year are moderate. Even though the level of activity in Q3 2020 has been satisfactory, the general price level and the level of activity within offshore remain modest in H2 2020.

In addition, the consequences of COVID-19 with many governments across the world have introduced different restrictions, of great importance to the world economy.

Until now, the Group has been significantly affected by the consequences of COVID-19, as customers have postponed or are hesitant to initiate projects.

There is therefore a risk that COVID-19 will have a negative consequences for the Group's revenue and earnings in 2020/21. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion on the extent to which COVID-19

## Ledelsesberetning *Management's Review*

og indtjeningen i 2020/21. Ledelsen foretager løbende tiltag for at sikre såvel omsætning og indtjening på det forventede niveau for 2020/21. På denne baggrund er ambitionen for 2020/21 primært at sikre et positivt afkast fremadrettet.

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

Selvom klimadiskussionen i disse år er på sit højeste, så forventer vi ikke et stigende aktivitetsniveau inden for branchen i det kommende år. På sigt er der fortsat udsigt til en øget udbygning af offshore vind og den elektriske infrastruktur i Europa. Men de få reelle projekter som er igangsat, vil kun i begrænset omfang medføre offshore aktiviteter før 2022.

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

Succesraten i forhold til det ændrede markedsfokus er afgørende for, om beskæftigelsen samlet set bliver tilfredsstillende i 2020 og 2021. Den forventede overskudsgrad, vækstpotentialet samt behovet for at øge investeringerne fremadrettet, er ligeledes i høj grad betinget af udviklingen af aktiviteterne inden for olie og gas, og behovet for konsolidering af offshore aktørerne.

Koncernen forventer et resultat mellem TDKK 5.000 - 15.000 for regnskabsåret 2020/21.

will impact revenue and earnings in 2020/21. Management continuously adopts measures to ensure both revenue and earnings at the expected level for 2020/21. Against this background, the ambition for 2020/21 is primarily to ensure a positive return going forward.

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

Even though the climate debate is raging these years, we do not expect to see an increasing level of activity in the industry in the coming year. In the long term, there are still prospects of continued expansion of offshore wind and the electrical infrastructure in Europe. However, the few actual projects launched will only to a limited extent imply offshore activities before 2022.

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

The success rate as regards the changed market focus will be decisive for the overall activity level being satisfactory in 2020 and 2021. The expected profit margin, growth potential as well as the need to increase investments in future are therefore largely determined by the development of the oil and gas activities and the need to consolidate offshore players.

The Group expects a profit between DKK 5,000k and DKK 15,000k for the financial year 2020/21

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **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 unødigt brug eller spild af ressourcer, der kan forurene eller have en uønsket indvirkning på miljøet. Vores medarbejdere skal have et sundt og sikkert arbejdsmiljø, så de kan være i stand til at udføre deres job med så lille risiko som muligt.

#### **Videnressourcer**

Koncernen arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere koncernens videnressourcer omkring de tekniske, praktiske og sikkerhedsmæssige aspekter af deres arbejder. Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere på såvel skibene som på land.

### **Basis of earnings**

#### **Research and development**

The Group has no actual department for research and development activities. The Group are 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 employees must have a healthy and safe working environment enabling them to perform their work with as limited an exposure as possible.

#### **Intellectual capital resources**

The Group are 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 their work. This requires supplementary training of a number of employees both onboard the vessels and on shore.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Erklæring om koncernens sociale ansvar

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

I den forbindelse er det kortlagt hvilken indflydelse organisationen har på de enkelte mål, lokalt såvel som globalt, og der laves i forbindelse med vores ISO-certificering en løbende opdatering. 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. I den sammenhæng vil koncernen gerne påpege, at det siden sin start i 1972 har været optaget af at skabe en rummelig arbejdsplads, uden at medarbejdere kategoriseres som værende ansat på særlige vilkår.

### *Antikorrruption*

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

### Statement of the Group's social responsibility

It is the Group'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. The Group therefore also strives to contribute to the fulfillment of the 17 world goals, just as the Group supports the Ten Principles in the UN Global Compact. To the extent possible and relevant to the Group, they form part of the work with quality, the environment and health and safety

In this connection, the Group have identified the impact of the organisation on individual goals, both locally and globally, and current updating is made regarding to our ISO certification. However, the Group has not found it relevant to have independent policies for social responsibility or to formally join the program and report on this in the Annual Report. In this context, the Group would like to point out that since 1972 it has been busy creating a spacious workplace without the employees being categorized as being employed on special terms.

### *Anti-corruption*

The Groups overall policy in relation to anti-corruption is that the company does not accept any form of action that can be considered as corruption, bribery or distortion of competition. The Group complies with current legislation in all its activities and in all its markets, including that the company does not enter into discussions or agreements with competitors regarding price fixing, market sharing or other activities that violate the rules of fair competition.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Koncernen har, ligesom mange andre virksomheder, været betydeligt påvirket af de afledte konsekvenser af Covid-19, herunder de mange restriktioner i ind- og udland. Koncernen har til trods herfor aktivt fravalgt at søge om kompensation for faste omkostninger, som koncernen ellers er berettiget til. Koncernen vurderer, at en mulig kompensation ville have udgjort minimum DKK 3 mio.

Den 20. december 2019 vedtog folkettinget et lovforslag, som indebar en udvidelse af den danske tonnageskatteordning med en række offshore-aktiviteter. Udvidelsen blev gennemført med tilbagevirkende kraft fra og med 1. januar 2017. Udvidelsen har medført, at en betydelig del af JD Crafts A/S' og JD-Contractor A/S' aktiviteter nu er skattepligtige efter tonnageskatteordningen. Den ændrede lovgivning har medført en samlet ændring i koncernens skatteforpligtelser på godt DKK 46 mio. for regnskabsårene 2017/18 og 2018/19.

Herudover er koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### Unusual events

Like many other companies, the Group has been significantly affected by the consequences ensuing from COVID-19, including the many restrictions in Denmark and abroad. Despite this, the Group has actively chosen not to apply for compensation for fixed costs to which the Group is in fact entitled. The Group estimates that compensation could have amounted to at least DKK 3 million.

On 20 December 2019, the Danish Parliament passed a bill that extended the Danish tonnage tax scheme to a number of offshore activities. The extension was implemented retroactively from 1 January 2017. The result has been that a significant number of the activities of JD Crafts A/S and JD-Contractor A/S are now taxable under the tonnage tax scheme. The amended legislation has led to an overall change in the Group's tax liabilities of just under DKK 46 million for the financial years 2017/18 and 2018/19.

In addition, the financial position of the Group at 30 June 2020 and the results of the activities and cash flows of the Group for 2019/20 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	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-2.730</b>	<b>39.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-3.186	-3.189	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-8.342	-8.254	-1.885	-1.860
<i>Administrative expenses</i>					
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-14.258</b>	<b>27.810</b>	<b>-1.885</b>	<b>-1.860</b>
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		104	2.122	1.782	1.782
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		-12	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-14.166</b>	<b>29.932</b>	<b>-103</b>	<b>-78</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	34.518	23.838
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		311	0	0	0
<i>Income from investments in associates</i>					
Finansielle indtægter	3	6.696	3.777	4.525	2.835
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-5.133	-1.084	-4.312	-691
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>-12.292</b>	<b>32.625</b>	<b>34.628</b>	<b>25.904</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	46.895	-7.176	-25	-455
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>34.603</b>	<b>25.449</b>	<b>34.603</b>	<b>25.449</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		41.066	19.756	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		17.543	7.804	0	0
Skibe <i>Ships</i>		114.836	124.949	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>173.445</b>	<b>152.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	358.358	323.840
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	4.630	4.319	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	0	750	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.630</b>	<b>5.069</b>	<b>358.358</b>	<b>323.840</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>178.075</b>	<b>157.578</b>	<b>358.358</b>	<b>323.840</b>
<i>Fixed assets</i>					



## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		40.669	12.848	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	5.865	14.147	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		50.443	68.774	49.339	61.277
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.029	6.812	327	348
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	733	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		34.945	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	489	461	22	23
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>140.173</b>	<b>103.042</b>	<b>49.688</b>	<b>61.648</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>87.773</b>	<b>112.465</b>	<b>87.773</b>	<b>112.465</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>16.288</b>	<b>60.932</b>	<b>15.080</b>	<b>17.229</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>244.234</b>	<b>276.439</b>	<b>152.541</b>	<b>191.342</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>422.309</b>	<b>434.017</b>	<b>510.899</b>	<b>515.182</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		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	246.258	211.740
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		284.692	350.089	38.434	138.349
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		100.000	20.000	100.000	20.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	12	<b>394.692</b>	<b>380.089</b>	<b>394.692</b>	<b>380.089</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	0	9.946	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>0</b>	<b>9.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deposita <i>Deposits</i>		297	0	0	0
<b>Langfristet gæld</b>	15	<b>297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		11.981	0	16.441	18.488
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.035	7.830	2	14
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	98.682	115.703
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	26.244	429	313
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.304	9.908	653	575
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>27.320</b>	<b>43.982</b>	<b>116.207</b>	<b>135.093</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>27.617</b>	<b>43.982</b>	<b>116.207</b>	<b>135.093</b>
<b>Passiver</b>		<b>422.309</b>	<b>434.017</b>	<b>510.899</b>	<b>515.182</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	<u>Note</u>				
<b>Liabilities and equity</b>					
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	0	350.089	20.000	380.089
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-65.397	100.000	34.603
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>284.692</b>	<b>100.000</b>	<b>394.692</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	211.740	138.349	20.000	380.089
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	34.518	-99.915	100.000	34.603
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>10.000</b>	<b>246.258</b>	<b>38.434</b>	<b>100.000</b>	<b>394.692</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

## Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		34.603	25.449
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	-25.402	23.639
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-22.206	1.888
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-13.005</b>	<b>50.976</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.441	3.224
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-183	-880
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-10.747</b>	<b>53.320</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-24.974	-10.298
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-35.721</b>	<b>43.022</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-46.885	-67.217
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.583	2.672
Udlån <i>Loans</i>		0	-750
Modtagne afdrag <i>Instalments received</i>		750	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-43.553</b>	<b>-65.295</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	19.355
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		11.981	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		18.333	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		297	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-20.000	-20.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flows from financing activities</b>		<b>10.611</b>	<b>-645</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b>Change in cash and cash equivalents</b>		<b>-68.663</b>	<b>-22.918</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		173.397	195.870
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-673	445
<b>Likvider 30. juni</b> <b>Cash and cash equivalents at 30 June</b>		<b>104.061</b>	<b>173.397</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.288	60.932
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		87.773	112.465
<b>Likvider 30. juni</b> <b>Cash and cash equivalents at 30 June</b>		<b>104.061</b>	<b>173.397</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	52.798	43.907	1.593	1.593
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	4.428	3.989	102	124
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.238	890	14	14
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.254	1.223	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>59.718</b>	<b>50.009</b>	<b>1.709</b>	<b>1.731</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	51.046	42.301	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	2.812	2.652	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	5.860	5.056	1.709	1.731
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>59.718</b>	<b>50.009</b>	<b>1.709</b>	<b>1.731</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.416</b>	<b>2.376</b>	<b>117</b>	<b>117</b>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>104</b>	<b>92</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>			
	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	34.279	23.599		
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	239	239		
	<b>34.518</b>	<b>23.838</b>		
	<b>Koncern</b> <i>Group</i>		<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>	
	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.951	3.219	4.525	2.835
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	745	558	0	0
	<b>6.696</b>	<b>3.777</b>	<b>4.525</b>	<b>2.835</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.199	841	4.151	691
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments</i>	773	243	0	0
Valutakurstab <i>Exchange adjustments</i>	161	0	161	0
	<b>5.133</b>	<b>1.084</b>	<b>4.312</b>	<b>691</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-194	33.003	25	455
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-23	-25.827	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-36.022	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-10.656	0	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>-46.895</b>	<b>7.176</b>	<b>25</b>	<b>455</b>

Den 20. december 2019 vedtog folkettingen et lovforslag, som indebar en udvidelse af den danske tonnageskatteordning med en række offshore-aktiviteter. Udvidelsen blev gennemført med tilbagevirkende kraft fra og med 1. januar 2017. Udvidelsen har medført, at en betydelig del af JD-Contractor A/S og JD Crafts A/S' aktiviteter nu er skattepligtige efter tonnageskatteordningen. Den ændrede lovgivning har medført en samlet ændring i koncernens skatteforpligtelser på godt DKK 46 mio. for regnskabsårene 2017/18 og 2018/19.

*On 20 December 2019, the Danish Parliament passed a bill that extended the Danish tonnage tax scheme to a number of offshore activities. The extension was implemented retroactively from 1 January 2017. The result has been that a significant number of the activities of JD-Contractor A/S and JD Crafts A/S' are now taxable under the tonnage tax scheme. The amended legislation has led to an overall change in the Group's tax liabilities of about DKK 46 million for the financial years 2017/18 and 2018/19.*

# 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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	31.839	61.601	278.018
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	23.068	12.950	10.873
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-434	-4.110
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>54.907</u>	<u>74.117</u>	<u>284.781</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	12.085	53.798	153.070
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.756	3.105	18.528
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-329	-1.653
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>13.841</u>	<u>56.574</u>	<u>169.945</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b><u>41.066</u></b>	<b><u>17.543</u></b>	<b><u>114.836</u></b>

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:  
*Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:*

	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	23.389	21.252
	<u>23.389</u>	<u>21.252</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	112.101	112.101
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	112.101	112.101
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	211.739	227.901
<i>Revaluations at 1 July</i>		
Årets resultat	34.279	23.599
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-40.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver	239	239
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. juni	246.257	211.739
<i>Revaluations at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>358.358</b>	<b>323.840</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries 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>
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%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. juli	4.320	4.320	0	0
<i>Cost at 1 July</i>				
Kostpris 30. juni	4.320	4.320	0	0
<i>Cost at 30 June</i>				
Værdireguleringer 1. juli	-1	0	0	0
<i>Revaluations at 1 July</i>				
Årets resultat	311	-1	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 30. juni	310	-1	0	0
<i>Revaluations at 30 June</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>4.630</b>	<b>4.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other*

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	Andre tilgodehavender
	<i>Other receivables</i>
	TDKK
Kostpris 1. juli	750
<i>Cost at 1 July</i>	
Afgang i årets løb	-750
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 30. juni	0
<i>Cost at 30 June</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>	

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	56.336	23.726	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-50.471	-9.579	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	<b>5.865</b>	<b>14.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktie 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 er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1 share of a nominal value of 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. No shares carry any special rights.*

### 13 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte	100.000	20.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	34.518	-16.162
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-99.915	21.611
<i>Retained earnings</i>		
	<b>34.603</b>	<b>25.449</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. juli	-9.946	-35.773	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 July</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	10.679	25.827	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni</b>	<b>733</b>	<b>-9.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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 733 og kan 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 733 and is attributable to property, plant and equipment.*

## 15 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:*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Deposita</b>				
<i>Deposits</i>				
Efter 5 år	297	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Langfristet del	297	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

##### *Cash flow statement - adjustments*

Finansielle indtægter	-6.696	-3.777
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.133	1.084
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	23.367	19.156
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-311	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-46.895	7.176
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>-25.402</b>	<b>23.639</b>

#### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

##### *Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i tilgodehavender	-19.803	3.039
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.403	-1.151
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>-22.206</b>	<b>1.888</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Værdipapirer til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK	0	0	87.773	112.465
<i>Investments at a total carrying amount of TDKK</i>				
Sikringskonti til en bogført værdi af TDKK	0	0	5.736	11.373
<i>Escrow account provided as security for bankers at a total carrying amount of TDKK</i>				
Sikringskonto til sikkerhed for tredjeparts gæld til bankforbindelse	841	818	0	0
<i>Escrow account provided as security for third party debts for bankers</i>				

### Eventualforpligtelser

#### *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.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18</b>	<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>			
	<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>			

Koncernen indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser 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 garantiforpligtelser.

*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

	0	0	93.509	123.838
--	---	---	--------	---------

*Charges and security in assets with a total carrying amount of*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 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

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, jf. dog afsnittet om skat af årets resultat.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 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.

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

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

The Annual Report of G. N. Underwater Invest A/S for 2019/20 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, c.f. the section with Tax on profit/loss for the year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019/20 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.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

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

#### 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.

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

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

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## 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 (pro-

#### Translation policies

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

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

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

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

## 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-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

duktionsmetoden). 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.

#### 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.

#### Bruttotab

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

#### Distributionsomkostninger

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

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.

#### Cost of sales

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

#### Gross profit/loss

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

#### Distribution expenses

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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”.

#### Finansielle poster

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

#### 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.

#### Financial income and expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 selskabsskattelov 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 posterings 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

#### 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.

## Balance Sheet

### Tangible assets

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende gældsbrief og måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of debt instrument receivable and are measured at amortized cost, which is essentially equivalent to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

#### Receivables

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

#### Contract work in progress

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 marked, 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.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

## 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 gældsfor-

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

## 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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 fixed asset investments.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### 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.

#### 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.

#### 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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*