
G. N. Underwater Invest A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2022 - 30. juni 2023

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

CVR-nr. 21 80 63 74

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

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

Rasmus Normann
Andersen
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	23
Balance 30. juni <i>Balance sheet 30 June</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	29
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	31

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktion
Executive Board

Rasmus Normann Andersen
Adm. direktør
CEO

Gert Normann Andersen
direktør
Manager

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements of G. N. Underwater Invest A/S for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023.

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

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

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

We recommend that the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

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

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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 2023 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 2022 - 30 June 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 2022 - 30 June 2023, 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").

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

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.

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 19. december 2023
Holstebro, 19 December 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vorret

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33256

Daniel Mogensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne45831

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

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

Telefon: 97426311
Telephone: 97426311

CVR-nr: 21 80 63 74
CVR No: 21 80 63 74

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

Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse *Board of Directors*

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

Direktion *Executive Board*

Rasmus Normann Andersen
Gert Normann Andersen

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
DK-7500 Holstebro

Koncernoversigt

Group Chart

Selskab <i>Company</i>	Hjemsted <i>Residence</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
G. N. Underwater Invest A/S	Holstebro, Danmark	
JD-Contractor A/S	Holstebro, Danmark	100%
JD Crafts A/S	Holstebro, Danmark	100%
JD Real Estate ApS	Holstebro, Danmark	100%
Vem Bolig ApS	Holstebro, Danmark	51%
Frøskovparken ApS	Holstebro, Danmark	51%
Lavendelvej Mejrup ApS	Holstebro, Danmark	51%
Vesterdamsvænget ApS (solgt pr. 30/4 2023)	Holstebro, Danmark	51%
Elkjærvej ApS (solgt pr. 1/7 2022)	Holstebro, Danmark	51%
Tjørringparken ApS	Holstebro, Danmark	51%
Udviklingselskabet Kildevej Silkeborg ApS	Holstebro, Danmark	51%
Lemming ApS	Holstebro, Danmark	51%
Billund ApS	Holstebro, Danmark	51%
Halgaard Udvikling ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 1 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 2 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 3 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 4 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Boligfællesskabet Kronhjorten ApS	Holstebro, Danmark	51%
Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS	Holstebro, Danmark	100%
Mejdalbo ApS	Holstebro, Danmark	100%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal Key figures					
Resultat Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	403.641	359.200	308.703	147.381	165.819
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	63.514	104.361	63.728	910	40.085
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>	44.646	88.446	51.627	-10.617	28.642
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	45.514	90.493	52.004	-10.525	30.764
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	1.794	-5.346	9.026	1.874	2.693
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	45.976	84.317	58.440	38.244	26.281
Balance Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	614.199	589.782	394.652	428.068	436.138
Egenkapital <i>Equity</i>	445.794	423.681	358.993	400.454	382.210
Pengestrømme Cash flows					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	10.630	-58.858	110.881	-35.720	43.022
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-15.328	-52.650	7.704	-43.554	-65.295
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-11.884	95.506	-81.919	10.611	-645
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-16.582	-16.002	36.666	-68.663	-22.918

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	129	124	111	104	92
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	15,7%	29,1%	20,6%	0,6%	24,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	11,3%	25,2%	16,8%	-7,1%	18,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,4%	15,3%	13,2%	-2,5%	7,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	72,6%	71,8%	91,0%	93,5%	87,6%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	10,6%	21,5%	15,4%	9,8%	6,9%

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

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

JD-Contractor A/S har siden 1972 arbejdet kontinuerligt som uafhængig entreprenør. Med en baggrund i erhvervsdykning har virksomheden gennem årene udviklet sig til en alsidig undervandsentreprenør, der leverer innovative omkostningseffektive løsninger og nøglefærdig projektstyring til komplekse offshore-projekter og operationer. I dag er JD-Contractor bredt anerkendt som en effektiv offshore serviceudbyder, der primært opererer i Nordeuropa inden for offshore herunder vedvarende energi, elektrisk transmission, forsyningsselskaber og infrastruktur.

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

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 jendomme i primært Nordvestjylland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på TDKK 45.976, og koncernens balance pr. 30. juni 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 445.794.

Markedsvilkårene for offshore-fartøjer var i det forgangne regnskabsår gunstige i Q3 2022 og Q2 2023, mens efterspørgslen i Q4 2022 og Q1 2023 var svag. Koncernen er for hele året lykkedes med at øge omsætning, men indtjening er faldet i perioden som følge af uforholdsmæssige pris- og lønstigninger såvel internt som eksternt ved leverandører.

Markedet for offshore fartøjer er dog fortsat i god balance, og Koncernen har derfor også i løbet af året igangsat investeringer i 2 extra DP2 fartøjer, nye havneterminaler i både Kalundborg og Thyborøn samt en del nye subsea tools. Hovedparten af disse investeringer idriftsættes dog først i det kommende regnskabsår.

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: JDContractor A/S (project activities), JD Crafts A/S (shipping) and JD Real Estate (property company).

JD-Contractor A/S has operated continuously as an independent contractor since 1972. With a background in the commercial diving industry, the Company has over the years evolved into a full-scale subsea contractor. JD-Contractor A/S delivers innovative cost-effective solutions and turnkey project management for complex offshore projects and operations. Today, JD-Contractor is widely recognised as an efficient offshore service provider, operating primarily in Northern Europe within the offshore renewables sector, electrical power transmission, utilities and infrastructure.

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

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

Development in the year

The income statement of the Group for 2022/23 shows a profit of TDKK 45,976, and at 30 June 2023 the balance sheet of the Group shows positive equity of TDKK 445,794.

Market conditions for offshore vessels have in the past financial year been favorable in Q3 2022 and Q2 2023 while demand in Q4 2022 and Q1 2023 was weak. The Group has for the year succeeded in increasing revenue, but earnings have dropped during the period because of disproportionate price and wage increases both internally and externally at suppliers.

The market for offshore vessels is still in good balance, and the Group has therefore also initiated investments during the year in 2 extra DP2 vessels, new port terminals in both Kalundborg and Thyborøn as well as a few new subsea tools. However, most of these investments will not be put into operation until the coming financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

Ejendomsporteføljen i JD Real Estate ApS er fortsat i betydelig vækst. Til brug for JD-Contractor er en ny 2.000 kvm havneterminal under opførelse i Kalundborg, og i Thyborøn etableres 1.850 kvm lager, kontor og værksted. Ligeledes udvikler JD Real Estate både i eget regi og gennem datterselskaber en række ejendomsprojekter i Region Midtjylland sammen med strategiske partnere. Investe-ringerne er omfattende, og JD Real Estate's bidrag til koncernens indtjening og omsætning forventes at være stigende i de kommende år.

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

Markedsrisici

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

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

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

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

The property portfolio of JD Real Estate ApS continues to grow significantly. A new 2,000 m2 port terminal is under construction in Kalundborg for use by JD-Contractor, and an 1,850 m2 warehouse, office and workshop will be established in Thyborøn. Likewise, JD Real Estate develops a number of real estate projects in the Central Jutland region together with strategic partners, both under its own auspices and through subsidiaries. The investments are extensive, and JD Real Estate's contribution to the group's earnings and turnover is expected to increase in the coming years.

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

Market risks

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

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

Konsolideringen af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger forventes at fortsætte i 2023/24. Det gør sammen med et voksende krav om "local content" i stadig flere lande, at JD-Contractor A/S aktivt søger at indgå nye samarbejder og partnerskaber, med henblik på at fastholde og styrke vores position på markedet.

Den økonomiske udvikling med forhøjede renter og begyndende tegn på recession har også stor betydning for markedet for ejendomsinvesteringer. Det gælder både i forhold til værdisætningen samt driften af ejendomme.

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

Likviditetsrisici

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

Kravene til og omfanget af garantistillelser er fortsat voksende, og selvom koncernen aldrig har måtte indløse garantier, er omkostningerne hertil såvel som risikoen herved øget.

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

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

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

The consolidation of the industry through acquisitions, mergers and closedowns is expected to continue in 2023/24. Because of this, and due to a growing demand for "local content" in an increasing number of countries, JD-Contractor A/S will seek new working relationships and partnerships with a view to maintain and strengthen our position in the market.

The economic development with increased interest rates and signs of recession also has a major impact on the real estate investment market. This applies both in relation to the valuation and the operation of properties.

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

Liquidity risks

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Targets and expectations for the year ahead

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

Koncernen forventer et resultat mellem TDKK 40.000-70.000 for regnskabsåret 2023/24.

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. 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 vores arbejder. Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere på såvel skibene som på land.

Forretningsmodel

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

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

The Group expects a profit between DKK 40,000k and DKK 70,000k for the financial year 2023/24.

Basis of earnings

Research and development

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

External environment

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

Intellectual capital resources

The Group is also currently working on strengthening and enhancing the skills base of the Group's intellectual capital resources in relation to both technical, practical and security aspects of our work. This requires supplementary training of a number of employees both onboard the vessels and onshore.

Business model

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernen har en langsigtet investeringshorisont. Vi investerer i danske virksomheder med internationalt udsyn og potentiale til bæredygtig vækst og udvikling. Vi tror på langsigtet værdiskabelse gennem aktivt ejerskab.

Når koncernen ejer en virksomhed, sker det altid med stor respekt for at sikre værdiskabelse på en ordentlig og troværdig måde. Vi ønsker til stadighed at være en relevant og meningsfyldt ejer, der udfordrer og udvikler virksomhederne, og vi tror ikke på, at detailstyring og unødigt rapportering og indblanding skaber langsigtet værdi.

Miljø- og klimapåvirkning

Idéen om "bæredygtighed" er ikke et nyere fænomen i koncernen. Det har på mange måder været en del af koncernens DNA siden det ældste datterselskabs tilbliven for 50 år siden.

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

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

Gennem de senere år er arbejdet med bæredygtighed forsøgt systematiseret og accelereret på tværs af koncernen. I de enkelte selskaber arbejdes målrettet med at integrere bæredygtighed i strategier og drift, ligesom der fastsættes mål på både kort og længere sigt med fokus på klimaforandringer og reduktion af drivhusgasudledningen. Dette arbejde pågår i de enkelte driftsselskaber, og mål samt afrapportering sker primært gennem arbejdet med ISO-certificering. Store dele af aktiviteterne i koncernen er således underlagt et ISO 14001 miljøledelsessystem.

The Group has a long-term investment horizon. We invest in Danish companies with an international outlook and potential for sustainable growth and development. We believe in long-term value creation through active ownership.

When the Group owns a company, it is always done with great respect to ensure value creation in a proper and trustworthy way. We always want to be a relevant and meaningful owner who challenges and develops the companies, and we do not believe that retail management and unnecessary reporting and interference create long-term value.

Environmental and climate impact

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

Selvom såvel koncernen og de underliggende selskaber bakker op om de ti principper i FN's Global Compact og systematisk arbejde med de 17 verdensmål, så udarbejdes der aktuelt ikke et Grønt Regnskab eller selvstændig ESG-rapportering. Årsagen hertil er ønsket om at træffe beslutninger så decentralt i koncernen som muligt og herved undgå detailstyring og unødigt rapportering.

I forbindelse med at koncernen bliver omfattet af ny EU-lovgivning om ESG, arbejdes der dog med at udvikle en selvstændig ESG-rapportering på tværs af koncernen, som kan understøtte en langsigtet værdiskabelse uden at medføre unødigt rapportering, indblanding eller detailstyring i de underliggende selskaber.

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

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

Statement of corporate social responsibility

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

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

Although both the Group and the underlying companies support the ten principles of the UN's Global Compact and systematic work with the 17 global goals, no Green Accounting or independent ESG reporting is currently prepared. The reason for this is the desire to make decisions as decentralized in the Group as possible and thereby avoid detailed management and unnecessary reporting.

As a result of new EU legislation, the Group will be required to make separate ESG reporting in the future. Hence, work is being done to develop independent ESG reporting across the Group, which can support long-term value creation without causing unnecessary reporting, interference, or detailed management in the underlying companies.

Ledelsesberetning

Management's review

Dette arbejde med ESG vil fokusere på emner, der gør en forskel for virksomheden, vores medarbejdere og vores kunder. For koncernen er bæredygtighed ikke en brandingøvelse - det er et varigt ansvar.

Medarbejderforhold

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

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

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

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

I regnskabsperioden 2023/24 er det fortsat G. N. Underwater Invest A/S koncernens politik, at sikre medarbejdertrivsel samt at styrke organisationen og medarbejderne.

Menneskerettigheder

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

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

Employee relations

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

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

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

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

In the accounting period 2023/24, it remains the G. N. Underwater Invest A/S Group's policy to ensure employee well-being and to strengthen the organization and employees.

Human Rights

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

Der er ikke konstateret nogen former for overtrædelser af menneskerettighederne i G. N. Underwater Invest A/S koncernen i 2022/23.

I regnskabsperioden 2023/24 er det fortsat G. N. Underwater Invest A/S koncernens politik aldrig at engagere sig i hverken korrupsion eller bestikkelse, og det forventes at leverandører, samarbejdspartnere og medarbejdere fortsat efterlever denne politik.

Antikorrupsion

Koncernens overordnede politik i forhold til antikorrupsion er, at koncernen ikke accepterer nogen form for handlemåde, som kan betragtes som korrupsion, bestikkelse eller konkurrenceforvridning. Her er koncernen særligt opmærksom på den risiko, der er for korrupsion og bestikkelse i relation til leverandører og samarbejdspartnere, der som udgangspunkt er udenfor koncernens kontrol.

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

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

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

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

No human rights violations have been identified in the G.N Underwater Invest A/S Group in 2022/23.

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

Anti-corruption

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

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

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

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

Statement on gender composition

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

Ledelsesberetning

Management's review

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

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

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

Redegørelse for dataetik

Koncernen efterlever persondatalovgivningen i alle forhold, primært i relation til data vedrørende koncernens egne medarbejdere.

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

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

Statement on data ethics

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

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

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

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's review

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Income statement 1 July 2022 - 30 June 2023

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	403.641	359.200	0	0
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	2	-340.127	-254.839	0	0
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		63.514	104.361	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-6.236	-4.702	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-12.632	-11.213	-2.052	-1.893
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		44.646	88.446	-2.052	-1.893
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.008	2.047	1.970	5.782
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-140	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		45.514	90.493	-82	3.889
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	37.211	84.889
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		2.098	56	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	6.691	2.177	11.187	1.601
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-6.995	-7.579	-2.361	-5.535
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		47.308	85.147	45.955	84.844
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.332	-830	-2.005	10
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	45.976	84.317	43.950	84.854

Balance 30. juni 2023

Balance sheet 30 June 2023

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		931	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	931	0	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		96.022	65.022	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		16.696	10.969	0	0
Skibe <i>Vessels</i>		126.661	107.068	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		31.360	31.047	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	270.739	214.106	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	318.252	363.041
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	8.053	5.955	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		8.053	5.955	318.252	363.041
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		279.723	220.061	318.252	363.041
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	258.810	141.229	0	0

Balance 30. juni 2023

Balance sheet 30 June 2023

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.761	41.071	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	17.501	71.745	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	363.410	206.956
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		13.553	14.297	1.250	4.660
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	111	1.083	0	10
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	0	45
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	16	1.370	1.765	26	26
Tilgodehavender Receivables		55.296	129.961	364.686	211.697
Værdipapirer <i>Current asset investment</i>		0	61.579	0	61.579
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.370	36.952	17.925	21.110
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		334.476	369.721	382.611	294.386
Aktiver Assets		614.199	589.782	700.863	657.427

Balance 30. juni 2023

Balance sheet 30 June 2023

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	17	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	206.151	250.940
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		417.766	393.816	211.615	142.876
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000	20.000	20.000	20.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		447.766	423.816	447.766	423.816
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-1.972	-135	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		445.794	423.681	447.766	423.816
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		8.100	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		294	0	0	0
Deposita <i>Deposits</i>		1.673	950	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	12.073	0	12.073
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	18	10.067	13.023	0	12.073

Balance 30. juni 2023

Balance sheet 30 June 2023

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	234	0	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		59.765	58.688	29.612	58.684
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		651	116	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.104	25.879	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	0	3.902	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	50.281	157.160	162.413
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.271	1.272	1.927	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	18 19	76.313	12.940	64.398	441
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		158.338	153.078	253.097	221.538
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		168.405	166.101	253.097	233.611
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		614.199	589.782	700.863	657.427

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

22

Nærtstående parter
Related parties

23

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee to auditors appointed at the general meeting

24

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

25

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern

Group

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	393.816	20.000	423.816	-135	423.681
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	0	-4.667	-4.667
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0	0	804	804
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	23.950	20.000	43.950	2.026	45.976
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	417.766	20.000	447.766	-1.972	445.794

Moderselskab

Parent company

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	250.940	142.876	20.000	423.816
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	-44.789	68.739	20.000	43.950
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	206.151	211.615	20.000	447.766

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Cash flow statement 1 July 2022 - 30 June 2023

	Note	Koncern Group	
		2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		45.976	84.317
Regulering <i>Adjustments</i>	20	19.297	21.684
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-52.535	-162.579
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		12.738	-56.578
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.001	2.930
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.937	-2.532
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		10.802	-56.180
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-172	-2.678
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		10.630	-58.858
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-931	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-77.225	-68.474
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.249	1.761
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>		0	14.064
Salg af værdipapirer <i>Sale of current asset investments</i>		61.579	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-15.328	-52.650
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-11.056	653
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		8.333	0

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2022 - 30. juni 2023

Cash flow statement 1 July 2022 - 30 June 2023

Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	1.077	56.709
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>	13.625	57.772
Egenkapitalposter i øvrigt <i>Other equity entries</i>	-3.863	372
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-20.000	-20.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-11.884	95.506
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-16.582	-16.002
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>	36.952	52.954
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	20.370	36.952
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	20.370	36.952
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	20.370	36.952

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	188.654	212.873	0	0
Revenue, domestic market				
Nettoomsætning, udland	214.987	146.327	0	0
Revenue, exports				
	403.641	359.200	0	0
Aktiviteter				
<i>Business segments</i>				
Undervandsentrepriser	288.678	333.930	0	0
Subsea contracts				
Salg af ejendomme	109.753	23.475	0	0
Sale of properties				
Øvrige aktiviteter	5.210	1.795	0	0
Other activities				
	403.641	359.200	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Medarbejderforhold				
Staff				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	75.334	70.981	1.460	1.509
Pensioner <i>Pensions</i>	5.947	5.682	148	247
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.678	1.711	16	16
	82.959	78.374	1.624	1.772
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	71.481	68.396	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	4.418	3.250	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	7.060	6.728	1.624	1.772
	82.959	78.374	1.624	1.772
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	1.371	1.273		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	129	124	2	2

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	39.998	84.650
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance inden for koncernen	-2.787	239
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	37.211	84.889

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.355	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	4.214	1.731	3.832	1.601
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	2.477	446	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	6.691	2.177	11.187	1.601

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.460	5.791	2.361	5.535
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	3.535	1.788	0	0
	6.995	7.579	2.361	5.535

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat				
Income tax expense				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.323	1.320	1.980	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	679	-296	25	-10
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-964	-194	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	294	0	0	0
	1.332	830	2.005	-10

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
7. Resultatdisponering Profit allocation				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	20.000	20.000	20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-44.789	31.888
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	2.026	-537	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	23.950	64.854	68.739	32.966
	45.976	84.317	43.950	84.854

8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Koncern Group

	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	931
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	931
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	931

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører udvikling af en online platform, hvor kunder kan designe deres kommende bolig og vælge en ledige grunde. Platformen henvender sig til slutkunder, som skal købe parcelhus.

Development projects in progress relate to the development of an online platform where customers can design their future home and choose a vacant plot. The platform applies to end customers who want to buy a detached house.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Skibe	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Vessels</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	81.889	75.860	297.433	31.047
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	20.133	10.539	32.206	14.347
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.050	-84	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	14.034	0	0	-14.034
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	115.006	86.315	329.639	31.360
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	16.867	64.891	190.365	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.117	4.812	12.613	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-84	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	18.984	69.619	202.978	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	96.022	16.696	126.661	31.360

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
10. Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	112.101	112.101
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	112.101	112.101
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	250.940	219.052
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	39.998	84.649
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-82.000	-53.000
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	188	239
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-2.975	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	206.151	250.940
Regnskabsmæssig værdi 30. juni Carrying amount at 30 June	318.252	363.041

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
JD-Contractor A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 25.000	100%
JD Crafts A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 10.000	100%
JD Real Estate ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 1.000	100%
Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 50	100%
Mejdalbo ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 50	100%
Vem Bolig ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Frøskovparken ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Lavendelvej Mejrup ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Vesterdamsvænget ApS (solgt pr. 1/5 2023)	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Elkjærvej ApS (solgt pr. 1/7 2022)	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Tjørringparken ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Halgaard Udvikling ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Udviklingsselskabet Kildevej Silkeborg ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Sommerfuglen 1 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 2 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 3 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 4 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Boligfællesskabet Kronhjorten ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Lemming ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Billund ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Investments in associated companies				
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.920	4.920	0	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.920	4.920	0	0
Værdireguleringer primo 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	1.035	979	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	2.098	56	0	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	3.133	1.035	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	8.053	5.955	0	0

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12. Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	11.047	16.264	0	0
Aktiver bestemt for salg <i>Assets meant for sale</i>	247.763	124.965	0	0
	258.810	141.229	0	0

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13. Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	76.165	188.227	0	0
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-58.664	-120.384	0	0
	17.501	67.843	0	0
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	17.501	71.745	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	0	-3.902	0	0
	17.501	67.843	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

14. Tilgodehavender

Receivables

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:

The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end:

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	226.991	0
<i>Receivables from group enterprises</i>				
	0	0	226.991	0

Koncernselskaber indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G.N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under tilgodehavender med tilknyttede virksomheder i moderselskabet udgør TDKK 133.169 cashpool-ordninger.

The consolidated companies are included in cash pool arrangements in which the Parent Company G.N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Cash pool arrangements constitute DKK 133,169k of the Parent Company's receivables from group enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15. Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. juli <i>Deferred tax asset at 1 July</i>	1.083	787	10	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-293			
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-679	296	-25	10
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	0	15	0
Udskudt skatteaktiv 30. juni	111	1.083	0	10
<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 111 og kan primært henføres til materielle anlægsaktiver.

Deferred tax asset is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. The deferred tax asset constitutes TDKK 111 and is attributable to property, plant and equipment.

16. 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

17. Selskabskapital

Share capital

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	6.963	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.137	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	8.100	0	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	234	0	0	0
	8.334	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
<i>Prepayments received from customers</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	294	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	294	0	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	465	0	0	0
Øvrig forudbetalinger fra kunder <i>Other prepayments from customers</i>	186	116	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	651	116	0	0
	945	116	0	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

Deposita Deposits

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	950	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.673	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.673	950	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0	0	0
Øvrige deposita <i>Other deposits</i>	0	0	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	0	0	0	0
	1.673	950	0	0

Anden gæld Other payables

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	12.073	0	12.073
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	12.073	0	12.073
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	76.313	12.940	64.398	441
	76.313	25.013	64.398	12.514

Gæld til tilknyttede virksomheder

Koncernselskaber indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G.N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under gæld til tilknyttede virksomheder i moderselskabet udgør TDKK 157.079 cashpool-ordninger.

Payables to group enterprises

The consolidated companies are included in cash pool arrangements in which the Parent Company G.N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Cash pool arrangements constitute DKK 157,079k of the Parent Company's payables to group enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19. Anden gæld

Other debt

Anden gæld	76.313	12.940	64.398	441
Other debt				
	76.313	12.940	64.398	441

Af anden gæld vedrører TDKK 63.906 i moderselskabet og koncernen "Andre lån", som sidste år var klassificeret som gæld til tilknyttede virksomheder. Som følge af omstruktureringer i koncernen er selskaberne ikke længere tilknyttet.

Of other debt, TDKK 63,906 in the Parent Company and the Group relates to "Other loans", which last year was classified as debt to affiliated companies. As a result of restructuring in the group, the companies are no longer affiliated.

Koncern Group	
2022/23	2021/22
TDKK	TDKK

20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - Adjustments

Finansielle indtægter	-6.691	-2.177
Financial income		
Finansielle omkostninger	6.995	7.579
Financial expenses		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	19.759	15.508
Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.098	-56
Income from investments in associates		
Skat af årets resultat	1.332	830
Tax on profit/loss for the year		
	19.297	21.684

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-117.581	-132.132
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	73.533	-54.604
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-8.487	24.157
	<u>-52.535</u>	<u>-162.579</u>

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

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

Ejerpantebreve på i alt TDKK 19.500, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af: <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 19,500, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of:</i>	27.823	0	0	0
Værdipapirer til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK <i>Investments at a total carrying amount of TDKK</i>	0	0	0	61.579

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for mellemværende med bankforbindelse for koncernselskaber.

The Parent Company:

The Parent Company has provided a surety for the bank balances regarding Group Companies.

Koncernen:

Koncernen hæfter for garantiforpligtelser på igangværende byggeprojekter. Det samlede rammebeløb udgør DKK 100 mio., hvoraf DKK 42 mio. er udnyttet pr. 30. juni 2023.

The Group:

The Group is liable for warranty obligations on ongoing construction projects. The total framework amount is DKK 100 million, of which DKK 42 million is utilized per 30 June 2023.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, 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. 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.

Heraf overfor tilknyttede virksomheder

Including to group enterprises

Pant og sikkerhedsstillelse i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	0	0	66.926
<i>Charges and security in assets with a total carrying amount of</i>				

23. Nærtstående parter

Related parties

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Rasmus Normann Andersen, Holstebro	Hovedaktionær

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern <i>Group</i>	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	585	435
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	272	199
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	282	101
	1.139	735

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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.

The Annual Report of G. N. Underwater Invest A/S for 2022/23 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2022/23 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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

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

Minoritetsinteresser

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

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.

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.

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

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

Minority interests

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

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

Translation policies

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

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

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

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

Income statement

Net sales

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens 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".

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

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

Production expenses

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

Distribution expenses

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

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Koncernens aktuelle skat består delvis af skat opgjort efter den danske tonnageskattelov for aktiviteter som udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer samt shipping aktiviteter og af aktuel skat efter den almindelige 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Marine aktiviteter og shipping aktiviteter, som anført ovenfor, beskattes på baggrund af nettotonnagen (fartøjer), som koncernen har til rådighed. Baseret på koncernens anvendelse af lejede fartøjer, medfører tonnageskattelovgivningen 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 tilknyttede dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is year.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Øvrige bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år
Skibe	2-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	3 years
Ships	2-15 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 and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Investments in subsidiaries and associates

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 nettorealisation sværdi.

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.

Inventories

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

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

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, 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 tonnageskatteloven, måles udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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

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

Prepayments

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

Current Asset Investments

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

Investments which are not traded in an active 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 Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit before financials x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit before financials x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity