

Anpartsselskabet af 1. december 2011

Årsrapport 2015
Annual report 2015

CVR-nr. 34078564

CVR-No. 34078564

Hjemstedsadresse: Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Registered Office Address: Avderoedvej 27C, 2980 Kokkedal

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 8. juni 2016

*The Annual Report has been presented and adopted at the
company's annual General Meeting on 8 June 2016*

Dirigent

Chairman

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger	
<i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Påtegninger	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Managements Statement</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3 - 5
Ledelsesberetning	
<i>Management review</i>	
Hoved- og nøgletal <i>Key figures and ratios</i>	6
Beretning <i>Management review</i>	7 - 11
Koncern- og årsregnskab	
<i>Consolidated and Parent company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december 2015 <i>Balance sheet 31 December 2015</i>	13 - 14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to Financial Statements</i>	16 - 25
Regnskabspraksis	
<i>Accounting policies</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	26 - 35

Selskabet
Company

Anpartsselskabet af 1. december 2011
Avderødvej 27C
2980 Kokkedal

CVR-nr. 34078564
CVR No.:

Hjemsted: Fredensborg, Danmark
Registered Office: Fredensborg, Denmark

Stiftet: 1. december 2011
Established: 1 December 2011

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

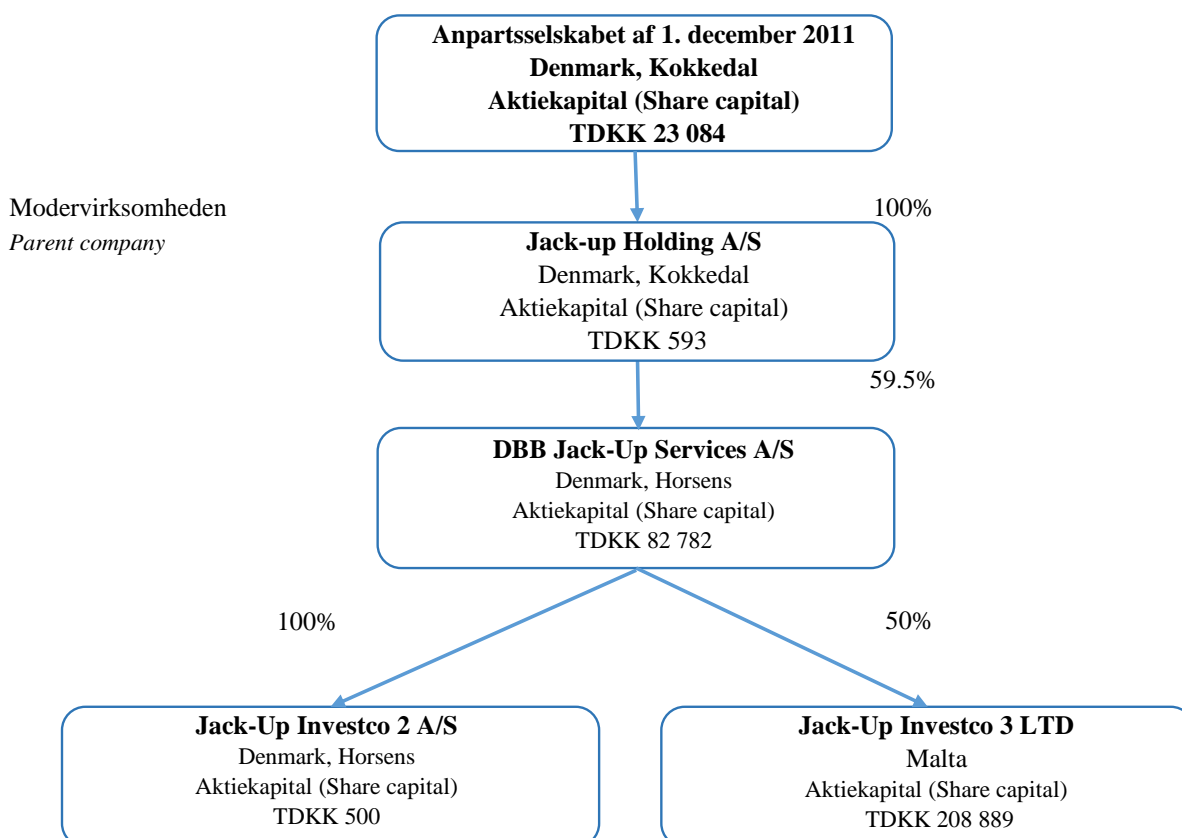
Direktion
Management

Jacob Østergaard Bergenholtz
Esben Bay Jørgensen
Jesper Wadum Nielsen

Revision
Independent Auditor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Koncernoversigt
Group Structure



Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Anpartsselskabet af 1. december 2011.

Today, the management have discussed and approved the Annual Report of Anpartsselskabet af 1. december 2011 for the period 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and Parent Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position on 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the Management's Review includes a fair view of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Kokkedal, 8. juni 2016
Kokkedal, 8 June 2016

Direktion
Management

Jacob Østergaard Bergenholtz

Esben Bay Jørgensen

Jesper Wadum Nielsen

Til kapitalejeren i Anpartsselskabet af 1. december 2011

To the shareholder of Anpartsselskabet af 1. december 2011

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 1. december 2011 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Anpartsselskabet af 1. december 2011 for the financial year 1 January - 31 December 2015 which comprise an income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies for the Group as well as for the parent company and cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Board of Directors' and Managements Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The board of directors and management are responsible for the preparation of the 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 the board of directors and management determine is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København 8. juni 2016
Copenhagen 8 June 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.

	Koncern			
	<i>Group figures</i>			
	2015	2014	2013	2012 /11
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse				
<i>Income Statement</i>				
Omsætning	68 156	63 986	82 363	85 647
<i>Revenue</i>				
Bruttoresultat	26 077	45 474	57 069	63 695
<i>Gross profit</i>				
Resultat af ordinær drift	-55 151	4 510	24 647	37 219
<i>Operating profit</i>				
Resultat af finansielle poster, netto	-107 222	-1 321	1 148	-9 507
<i>Financial income and expenses, net</i>				
Årests resultat før skat	-162 373	3 189	25 796	27 712
<i>Profit before tax</i>				
Balance				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum	1 366 996	1 063 828	908 720	597 286
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	346 500	360 932	347 518	292 396
<i>Equity incl. minority interests</i>				
Ansvarlig lånekapital	218 740	216 137	216 387	153 847
<i>Subordinated loan</i>				
Pengestrøm				
<i>Cash-flow</i>				
Investeringer i materielle anlægsaktiver	57 960	199 980	390 265	149 580
<i>Investment in tangible fixed assets</i>				
Ændring i likvider	-34 115	728	-51 885	13 030
<i>Change in cash and cash equivalents</i>				
Nøgletal				
<i>Ratios</i>				
Afkastningsgrad	-4.5%	0.5%	3.3%	6.2%
<i>Rate of return</i>				
Ansvarlig kapital i % af balancesum	41%	54%	62%	75%
<i>Subordinated capital ration</i>				
Gennemsnitligt antal skibe	2	1	1	1
<i>Average number of emvessels</i>				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	61	54	38	26
<i>Average number of employees</i>				

Væsentligste aktiviteter

Anpartsselskabet af 1. december 2011 ejer Jack-up Holding A/S, der er holding selskab for DBB Jack-up Services A/S. Alle aktiviteterne i koncernen styres og administreres fra datterselskabet DBB Jack-Up services A/S.

DBB Jack-Up-koncernen er markedets førende udbyder af drifts- og vedligeholdelsesydelser inden for offshore-vind. DBB Jack-Up Group har udført mere end 400 service intervention-eftersyn på mere end 20 vindmølleparker.

Selskabets kunder er førende vindmølleproducenter og ejere af vindmølleparker. DBB Jack-Up-koncernen ejer og driver tre jack-up-skibe:

- J/U WIND SERVER er det første specialbyggede jack-up-skib til drift- og vedligeholdelse af offshore-vindmøller.
- J/U WIND PIONEER er et ombygget jack-up-skib tilpasset offshore-vindmølleindustrien.
- J/U WIND har branchens længste dokumenterede erfaring, når det gælder udskiftning af større komponenter.

DBB Jack-Up-koncernen har omkring 61 medarbejdere, heraf 17 på hovedkontoret i Horsens. DBB Jack-Ups primære aktivitet er at levere jack-up-ydelser i forbindelse med udskiftning af større komponenter, herunder gearkasser, generatorer, vinger, transformere, hovedlejer, hovedaksler, hele rotorsæt, m.v.

Desuden tilbyder DBB Jack-Up-koncernen jack-up-ydelser, herunder support i forbindelse med installation, vingereparationer og nedtagning af vindmøller, fundamenter og met-master.

Udvikling i aktiviteter og finansiell stilling

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Sidste år blev kapitalandelen på 50% i Jack-Up InvestCo 3 Plc. pro rata-konsolideret i koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet følgende:

- selskabets indflydelse på virksomheden
- om selskabet er eksponeret over for eller er berettiget til variable afkast fra sin deltagelse i virksomheden
- selskabets mulighed for at bruge sin indflydelse på virksomheden til at påvirke størrelsen af virksomhedens afkast

På baggrund af ledelsens vurdering af ovenstående og selskabets ubetingede ret til at erhverve de udestående aktier er Jack-Up InvestCo 3 Plc. fuldt konsolideret i balancen pr. 1. januar 2015

Principal activities

Anpartsselskabet af 1. december 2011 owns Jack-up Holding A/S which is the holding company for DBB Jack-Up Services A/S. All activities in the Group is controlled from the subsidiary DBB Jack-Up services A/S.

The DBB Jack-Up Group is the market-leading service provider within offshore wind operations & maintenance. DBB Jack-Up Group has carried out more than 400 service interventions at more than 20 wind farms.

Our customers are leading turbine manufacturers and wind farm owners. The DBB Jack-Up Group owns and operates three jack-up vessels:

- *J/U WIND SERVER is the first jack-up vessel purpose built to provide offshore wind operations & maintenance services*
- *J/U WIND PIONEER is a converted jack-up vessel adapted to the offshore wind industry*
- *J/U WIND has the longest proven track-record in the industry in terms of major component replacements*

DBB Jack-Up Group has about 61 employees, 17 of which are based at the office in Horsens, Denmark. DBB Jack-Up's primary business is to provide jack-up services for major component replacements, including gearboxes, generators, blades, transformers, main bearings, main shafts, full rotors etc.

In addition, the DBB Jack-Up Group provides jack-up services such as installation support, blade repair and decommissioning of turbines, foundations and met masts.

Development in activities and financial position

Change in accounting estimate

Last year the 50% investment in Jack-Up InvestCo 3 Plc. was consolidated pro-rata. in the consolidated financial statements. Management has evaluated the:

- *power over the investee;*
- *exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and;*
- *the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's returns*

Based on management's evaluation of the above and our unconditional right to purchase the remaining shares, Jack-Up InvestCo 3 Plc. is 100 % consolidated in the balance sheet as at 1 January 2015.

Effekten af den fulde konsolidering af Jack-Up InvestCo 3 Plc. gennemgås i anvendt regnskabspraksis.

Ændret kapitalstruktur

Selskabet gennemførte den 26. november 2015 en obligationsudstedelse på EUR 100 mio. til mere end 50 investorer. Obligationen har en variabel kuponrente på 3M EURIBOR + 8,5%.

Med refinansieringen sænkes renteudgifterne for 2016 markant. Samtidig sikrer den en mere enkel kapitalstruktur, som nu primært består af efterstillet gæld samt obligationsudstedelsen. Både obligationsudstedelsen og den efterstillede gæld udløber ultimo 2019, hvilket væsentligt har forlænget udløbsprofilen for selskabets gæld.

Resultatopgørelse

Omsætningen udgjorde i 2015 DKK 68,2 mio. mod DKK 64,0 mio. i 2014. Selskabet havde i 2014 kun et enkelt skib, nemlig J/U WIND. J/U WIND SERVER blev sat i drift i 1. kvartal 2015, mens J/U WIND PIONEER blev sat i drift mod slutningen af 3. kvartal 2015. Den lave omsætning for 2015 skyldes konkurrence fra installationsfartøjer og i mindre grad de usædvanligt dårlige vejrforhold i 4. kvartal. Der opstod overkapacitet af installationsfartøjer i 2015, hvilket skyldes, at nye installationsprojekter, der oprindeligt var planlagt til 2014/2015, blev udskudt i omkring to år. Det betød, at kunder anvendte allerede chartrede installationsfartøjer til drifts- og vedligeholdelsesopgaver. Samtidig indgik der i omsætningen for 2014 DKK 13,8 mio. som kompensation for tabt omsætning i forbindelse med forsinket levering af J/U WIND SERVER.

Skibenes driftsomkostninger steg fra DKK 10,5 mio. til DKK 26,7 mio. Stigningen på DKK 16,2 mio. skyldtes først og fremmest, at J/U WIND SERVER og J/U WIND PIONEER blev sat i drift i 2015. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 13,3 mio., hvilket er en stigning på DKK 8,2 mio. fra DKK 5,1 mio. i 2014. Stigningen skyldes bl.a. engangsomkostninger, herunder omkostninger til den ændrede kapitalstruktur.

Personaleomkostninger steg med DKK 9,5 mio. til DKK 33,4 mio. som følge af udvidelse af organisationen i forbindelse med drift af en flåde på tre skibe.

The effect of the 100 % consolidation of Jack-Up InvestCo 3 Plc. is listed in the accounting policies.

Revised capital structure

On 26 November 2015, the company issued a EUR 100 million bond to more than 50 international investors. The bond bears a floating rate coupon of 3M EURIBOR + 8.5%.

The refinancing will reduce interest expenses significantly in 2016. In addition, the revised capital structure has become less complex, principally consisting of subordinated debt and the bond issue. Both the bond issue and the subordinated debt matures at the end of 2019, implying a substantially extended maturity profile of the company's debt

Income statement

Revenue for 2015 amounted to DKK 68.2m, compared to DKK 64.0m in 2014. In 2014, the company had only one vessel, the J/U WIND. J/U WIND SERVER became operational in the first quarter of 2015, while J/U WIND PIONEER became operational late in the third quarter of 2015. The low revenue in 2015 is a consequence of competition from installation vessels, and to a lesser degree the abnormally adverse weather conditions in the fourth quarter. There was an excess supply of installation vessels in the market in 2015, as new installation projects originally intended for 2014/15 were postponed for about two years. This led to customers using already chartered installation vessels for operation & maintenance services. Furthermore, the 2014 revenue included DKK 13.8m received as loss-of-revenue compensation in connection with the late delivery of J/U WIND SERVER.

Vessel OPEX costs increased to DKK 26.7m from DKK 10.5m. The main reason for the DKK 16.2m increase was J/U WIND SERVER and J/U WIND PIONEER becoming operational in 2015. SG&A expenses amounted to DKK 13.3m, a DKK 8.2m increase from DKK 5.1m. The increase reflects one-off costs including expenses to the revised capital structure.

Staff costs increased DKK 9.5m to DKK 33.4m due to the expansion of the organisation in order to operate a fleet consisting of three vessels.

Finansielle poster, netto steg til DKK 107,2 mio. i 2015 mod DKK 1,3 mio. i 2014. Stigningen skyldtes primært engangsomkostninger i 4. kvartal 2015 på DKK 32,8 mio. i forbindelse med den ændrede kapitalstruktur og et fald i aktiverede omkostninger til finansiering af skibe i 2014 på DKK 59,6 mio.

I årsrapporten 2014 udtrykte vi en forventning om et resultat for 2015 på niveau med 2014. Afvigelsen i forhold hertil skyldes hovedsageligt lavere omsætning og højere finansielle omkostninger end forventet.

Balance

Skibenes samlede værdi udgør pr. ultimo 2015 DKK 1.237,8 mio., en stigning på DKK 318,8 mio. fra DKK 919,0 mio. DKK 306,8 mio. af ændringen skyldtes de ændrede regnskabsmæssige skøn, mens den resterende del skyldtes indsættelsen af J/U WIND PIONEER.

Egenkapitalen faldt til DKK 161,5 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 230,6 mio. pr. 31. december 2014. Faldet på DKK 69,1 mio. svarer til underskuddet for 2015 på DKK 70,5 mio., kapitaludvidelse på DKK 1,2 mio. og valutakursreguleringer af udenlandsk selskab på DKK 0,2 mio.. Minoritetsinteresser steg DKK 54,7 mio., hvilket primært bestod af underskuddet for 2015 på DKK 57,3 mio. og effekten af ændringen af de regnskabsmæssige skøn på DKK 112 mio. inklusiv valuta effekt.

Forholdet mellem efterstillet gæld og egenkapital (beregnet som egenkapital plus efterstillet gæld divideret med aktiver i alt) udgjorde 40% pr. 31. december 2015. Der er pr. 31. december 2015 en forsvarlig margin mellem dette forhold og selskabets eneste finansielle covenant, som kræver, at forholdet mellem efterstillet gæld og egenkapital skal være mindst 32,0%.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK -8,3 mio. i 2015 som følge af det negative driftsresultat og finansielle betalinger. Ændringen i de regnskabsmæssige skøn forøgede de likvide beholdninger med DKK 14,3 mio., hvorved de likvide beholdninger pr. 31. december 2015 udgjorde DKK 1,5 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK 82,5 mio., hvoraf a conto-betalinger til medinvestoren i Jack-Up InvestCo. 3 Plc., selskabet, der ejer J/U WIND SERVER, udgjorde DKK 45,2 mio.

Financials, net increased to DKK 107.2m in 2015 from DKK 1.3m in 2014. The increase was primarily due to one-off costs relating to the revised capital structure of DKK 32.8m in Q4 2015, and reduced capitalisation of vessel financing costs amounting to DKK 59.6m in 2014.

In the annual report 2014 we expected results for 2015 to be at the same level as 2014. The deviation is primarily a consequence of lower revenue and higher financial costs than expected.

Balance sheet

The total value of the vessels amounted to DKK 1,237.8m at the end of 2015, compared to DKK 919.0m, an increase of DKK 318.8m. The change was due to the changes accounting estimates of DKK 306.8 the remaining expenses is for the deployment of J/U WIND PIONEER.

Total equity declined to DKK 161.5m at 31 December 2015, compared to DKK 230.6m at 31 December 2014, the DKK 69.1m decline is equal to the loss for 2015 of DKK 70.5m, the capital increase of DKK 1.2m and exchange rate adjustment of foreign unit of DKK 0.2m. Minority Interests increased DKK 54.7m mainly breaks down into the 2015 loss of DKK 57.3m, and the effect of the change in accounting estimates of DKK 112m. including currency effect.

The subordinated capital ratio (defined as total equity plus subordinated capital divided by total assets) at end-2015 was 40%. The subordinated capital ratio has a safe margin relative to the company's only financial covenant, which requires a subordinated capital ratio of 32.0% or higher, at the end of December 2015.

Cash flow

Cash flows from operating activities was an outflow of DKK 8.3m in 2015 due to the EBITDA loss and financial payments. A consequence of the change in accounting estimate, was a increase of cash of DKK 14.3, which leaves the cash at 31 December 2015 DKK 1.5m.

Investing activities amounting to DKK 82.5m, of which DKK 45.2m was related to on-account payments to the co-investor in Jack-Up InvestCo. 3 Plc., the company owning J/U WIND SERVER.

Risici

Selskabets finansielle risici beskrives nedenfor.

Markedsrisiko

Bunkerpriserisiko

Koncernen er udsat for udsving i bunkerpriser. Omkostningerne til bunkerolie udgjorde i 2015 DKK 4,9 mio. (2014: DKK 1,3 mio.). En stigning i bunkerpriserne på 50% vil øge Koncernens omkostninger med mindre end tDKK 3,7.

Renterisiko

Hovedparten af Koncernens finansiering, herunder obligationsudstedelsen på EUR 100 mio., er variabelt forrentet. Således vil en stigning i det generelle renteniveau, som udtrykt ved 3M EURIBOR, have en negativ indvirkning på selskabets renteudgifter.

En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint vil øge renteudgifterne med ca. DKK 7,5 mio. Selskabet vil ikke drage nogen større fordel, hvis EURIBOR-renten falder til under 0%, da selskabets obligation har en mindsterente på 0%.

Kreditrisiko

Kreditrisiko opstår på baggrund af likvider og tilgodehavender, men posten anses for at være af beskeden betydning for Koncernen.

Selskabet placerer udelukkende likvider hos internationalt anerkendte banker. Koncernen har ikke haft tab på større enkeltdebitorer i de seneste par år. Koncernens kunder er primært større internationale forsyningsselskaber og vindmølleproducenter med stor finansiell styrke.

Likviditetsrisiko

I likviditetsrisiko indgår risikoen for, at Koncernen oplever likviditetsmangel eller ikke efter behov er i stand til at refinansiere sine kreditrammer ved udløb.

Selskabets gæld i forhold til skibenes bogførte værdi udgør pr. balancedatoen ca. 60%. Dette planlægges reduceret væsentligt forud for refinansieringen af selskabets nuværende obligationsudstedelse (som udløber den 26. november 2019).

Samfundsansvar

DBB Jack-Up-koncernen har forskellige politikker og certificeringer vedrørende samfundsansvar.

Risks

The financial risks are elaborated on below.

Market risk:

Bunker price risk

The Group is exposed to fluctuating bunker prices. Bunker expenses in 2015 amounted to DKK 4.9m (2014: DKK 1.3m). If bunker prices increase by 50%, the Group's expenses will increase by less than DKK 3.7k.

Interest rate risk:

Most of the Group's financing, including the EUR 100 million bond issue, carries a floating rate of interest. Consequently, an increase in the general interest level, as denoted by 3 months EURIBOR, will have an adverse effect on the company's interest expenses. An increase of 1 percentage point in interest rates will increase interest expenses by approx. DKK 7.5m. If EURIBOR rates fall below 0%, it will not benefit the company to any major extent as there is a floor of 0% on the company's bond issue.

Credit risk

Credit risk arises from cash and cash equivalents and trade receivables but is considered to be modest for the Group.

Cash and cash equivalent are only placed in international, reputable banks. The Group has not suffered any losses from any single major debtor in the last couple of years. The Group's customers are primarily large international utilities and wind turbine manufacturers with strong financial positions.

Liquidity risk

Liquidity risk includes the risk of the group experiencing a liquidity shortage and the inability to refinance its maturing credit lines as needed.

The company currently has a loan to book value of vessels ratio of approx. 60% that is planned to be significantly reduced before the refinancing of the current bond issue (matures 26 November 2019)

Corporate social responsibility

The DBB Jack-Up Group maintains various policies and certifications in relation to Corporate Social Responsibility.

Koncernens politikker omfatter bl.a. en politik for sundhed, sikkerhed og miljøbeskyttelse, en narkotika- og alkoholpolitik, en ansættelsespolitik samt en bestikkelses- og korrupsionspolitik. Formålet med disse politikker er at sikre, at Koncernen inden for alle sine aktiviteter lever op til de højeste standarder inden for sikkerhed og miljøbeskyttelse. Politikkerne betyder, at selskabet har høje etiske standarder, og at kunder, leverandører, medarbejdere, ejere samt myndighederne og resten af samfundet behandles med respekt og integritet.

Aktiviteter til søs foretages i overensstemmelse med nationale og internationale love og bestemmelser. Selskabet er af Bureau Veritas certificeret efter ISM-koden / MLC2006 / ISPS-koden. Med henblik på at begrænse risikoen for ulykker lægges der stor vægt på forebyggende vedligeholdelse og på at bemandede skibene med højt kvalificeret mandskab. Selskabet anvender et risikovurderingssystem for sine skibe, som omfatter toolbox talk og et Safety Card-system. Desuden anvendes BIMCO's Shipping KPI-system til at måle og sikre selskabets arbejdsmiljø, sikkerhed, miljø og kvalitet.

Selskabet er af Bureau Veritas certificeret efter ISO9001:2008 (kvalitetsstyring), ISO14001:2004 (miljøledelse) og OHSAS 18001:2008 (arbejdsmiljø- og sikkerhedsledelse). ISO og OHSAS-standarderne følges alle frivilligt, men selskabet bruger disse standarder med henblik på at styrke sikkerheds- og kvalitetsniveauet.

Væsentlige begivenheder efter 31. december 2015

Der er ikke fra regnskabsårets afslutning og frem til offentliggørelsen af årsrapporten indtruffet væsentlige begivenheder, som ikke er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst i årsrapporten, og som i væsentlig grad kan påvirke selskabets resultatopgørelse, balance og oplysningsforpligtelser.

Forventninger til 2016

For 2016 forventes et driftsresultat (EBITDA) på DKK 135-155 mio. Forventningen baseres på en vægtet gennemsnitlig udnyttelsesgrad på 65-70% for alle tre skibe i regnskabsåret 2016. Ledelsen forventer en væsentlig forbedring af udnyttelsesgraden fra 2. kvartal 2016, da J/U WIND SERVER på det tidspunkt påbegynder en tre-årig charter for Siemens Wind Power. Ledelsen forventer samtidig et styrket marked i 2016.

Policies include a Health, Safety & Environmental Protection Policy, a Drug & Alcohol Policy, an Employment Policy and an Anti-Bribery and Corruption Policy. The purpose of the policies is to ensure that the Group maintains the highest standards within safety and environmental protection in all of its activities. The policies imply that we maintain high ethical standards, and that we act with respect and integrity towards customers, suppliers, employees, authorities, owners and society in general.

Operations at sea are conducted in compliance with international and national laws and regulations. The Company is certified by Bureau Veritas to satisfy the requirements of the ISM Code / MLC2006 / ISPS Code. To reduce the risk of accidents, there is great emphasis on preventive maintenance and on ships being manned by highly qualified staff. We maintain a Vessel Risk Assessment Management system that includes toolbox talk and a Safety Card system. In addition, we use BIMCO's Shipping KPI system to benchmark our HSEQ performance.

The Company has been certified by Bureau Veritas to the ISO9001:2008 (quality management system), ISO14001:2004 (environmental management system) and OHSAS 18001:2008 (occupational Health and Safety management system). The ISO and OHSAS standards are all voluntary, but the company uses them to strengthen its safety and quality standards.

Significant events after 31 December 2015

No significant events have occurred between the reporting period and the publication of the annual report that have not been included and adequately disclosed in the annual report and that materially affect the income statement, balance sheet and disclosure requirements.

Outlook for 2016

The outlook for 2016 is an expectation of EBITDA in the range of DKK 135-155m.

The expectations are based on a weighted average utilisation rate of 65-70% for all three vessels for the full year 2016.

Management expects a significant improvement in the utilisation rate from the second quarter of 2016, as J/U WIND SERVER is due to start up a three-year charter with Siemens Wind Power. In addition, management expects an improved market during 2016.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December



	Note	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>		68 156	63 985	-	-
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-2 025	-2 852	-	-
Drift af materiel <i>Operation of equipment</i>		-26 721	-10 543	-	-
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-13 332	-5 115	-46	-39
Bruttoresultat <i>Gross Profit</i>		26 077	45 474	-46	-39
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-33 353	-23 813	-	-
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation</i>	5 + 6	-47 875	-17 151	-	-
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit</i>		-55 151	4 510	-46	-39
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	812	5 760	6	3 832
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-108 034	-7 080	-1 159	-93
Årests resultat før skat <i>Profit before tax</i>		-162 373	3 189	-1 199	3 700
Skat af årets resultat <i>Tax on profit</i>	4	34 596	-7 053	59	-929
Resultat før minoritetsinteresser <i>Result before minority interests</i>		-127 776	-3 864	-1 140	2 771
Minoritetsinteressernes andel af resultat i datter <i>Minority interests portion of profit/loss in subsidiary</i>		57 297	1 413		
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-70 479	-2 451		
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>				-1 140	2 771
I alt <i>Total</i>				-1 140	2 771

Aktiver Assets	Note	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	5	54 512	57 884	-	-
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>		54 512	57 884	-	-
Driftsmateriel <i>Fixtures and equipment</i>	6	3 563	2 754	-	-
Skibe <i>Vessels</i>	6	1 237 837	919 007	-	-
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		1 241 401	921 761	-	-
Kapitalandele i datterselskab <i>Equity investment in subsidiary</i>	7	-	-	193 004	193 004
Finansielt aktiv <i>Financial assets</i>		45 202	-	-	-
Langfristede tilgodehavender i Joint Venture <i>Long-term receivables in Joint Venture</i>	7	-	25 156	-	-
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		45 202	25 156	193 004	193 004
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1 341 115	1 004 801	193 004	193 004
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		2 323	5 959	-	-
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>		-	3 483	-	-
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		0	-	50 157	25 834
Tilgodehavender i Joint Venture <i>Intercompany receivables, Joint Venture</i>		-	230	-	-
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		5 253	-	37	-
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1 363	767	9	-
Periodeafgrænsningsposter, aktiver <i>Prepayments</i>	8	829	2 556	-	-
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		9 768	12 995	50 202	25 834
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		16 114	46 033	153	26 015
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		25 882	59 028	50 355	51 849
Aktiver <i>Assets</i>		1 366 996	1 063 829	243 359	244 853

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015	2014	2015	2014
		<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Selskabskapital <i>Share capital</i>	9	23 085	23 084	23 085	23 084
Andre reserver <i>Other reserves</i>	9	1 015	-	-	-
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	9	137 381	207 503	192 832	192 777
Egenkapital <i>Equity</i>		161 481	230 587	215 917	215 861
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		185 019	130 345	-	-
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		13 886	39 104	-	-
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		4 325	1 032	-	-
Hensatte forpligtelser <i>Provisions for liabilities</i>		18 211	40 136	-	-
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	10	218 740	216 137	-	-
Obligationer <i>Bonds</i>	10	715 273	138 005	-	-
Gæld til banker <i>Debt to banks</i>	10	-	210 612	-	-
Leasing forpligtelser <i>Leasing obligations</i>	10	-	571	-	-
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		934 013	565 325	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>	10	14 930	21 030	-	-
Gæld til bank (kassekredit) <i>Debt to bank (Working capital facility)</i>	10	14 623	24 760	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6 202	12 674	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany payable, associated companies</i>		24 909	26 991	26 153	26 660
Skyldig sambeskatning tilknyttede virksomheder <i>Joint tax contribution</i>		-	-	-	929
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		7 608	11 979	1 290	1 403
Kortfristet gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		68 273	97 435	27 443	28 992
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		1 002 285	662 760	27 443	28 992
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		1 366 996	1 063 829	243 359	244 853

Pengestrømme opgørelse 1. januar - 31 december

Cash Flow statement 1 January - 31 December



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31 december Cash flow statement 1 January - 31 December

Koncern
Group

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-127 776	-3 864
Årets afskrivninger tilbageført <i>Reversed depreciation of the year</i>	47 875	17 151
Skat af årets resultat tilbageført <i>Reversed tax on profit for the year</i>	-34 596	7 053
Årets Finansielle poster tilbageført <i>Reversed financial net</i>	107 222	1 321
Renteindtægter - modtaget i perioden <i>Financial income - received during the period</i>	805	370
Renteomkostninger - betalt i perioden <i>Financial expenses - paid during the period</i>	-107 114	-24 200
Ændring i tilgodehavender <i>Change in current receivables</i>	7 119	3 612
Ændring i kortfristet gæld <i>Change in current liabilities</i>	-7 534	-43 648
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	-703	584
Pengestrømme fra driftsaktiviteter <i>Cash flow from operating activities</i>	-114 702	-41 622
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-37 340	-141 094
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i>	-45 202	25 076
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-82 542	-116 017
Afdrag på lån <i>Repayments of loans</i>	-634 317	-25 905
Provenue ved langfristet låneoptagelse <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	746 250	184 349
Ændring i Subordineret lån <i>Change in subordinated loan</i>	50 000	-25 077
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash based capital increase</i>	1 195	
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i>	-	25 000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter <i>Cash Flow from financing activities</i>	163 128	158 367
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-34 115	728
Likvider 1. januar <i>cash and cash equivalents 1 January</i>	21 273	20 545
Likvider i Jack-Up InvestCo 3 Plc. - grundet ændring i regnskabsskøn <i>Cash in Jack-Up InvestCo 3 Plc. - due to changes in accounting estimates</i>	14 334	-
Likvider 31. december <i>cash and cash equivalents 31 December</i>	1 491	21 273

	Koncern		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
1 Personale omkostninger				
<i>Staff Costs</i>				
Løn og gager	30 916	20 687	-	-
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	2 133	1 450	-	-
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	304	209	-	-
<i>Other social security costs</i>				
Andre personale omkostninger	-	1 468	-	-
<i>Other staff costs</i>				
	33 353	23 813	-	-
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:	2 097	2 184	-	-
<i>Of which remuneration to management and Board of directors:</i>				
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	61	54	-	-
<i>Average number of employees</i>				
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter - koncern virksomheder	-	5 564	-	3 826
<i>Financial income, Group companies</i>				
Andre finansielle indtægter	812	195	6	6
<i>Other financial income</i>				
	812	5 760	6	3 832
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger - koncern virksomheder	1 159	2 755	1 159	93
<i>Financial expenses, Group companies</i>				
Andre finansielle omkostninger	106 874	4 325	-	0
<i>Other financial expenses</i>				
	108 033	7 080	1 159	93
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-	929	-	929
<i>Income tax for the year</i>				
Regulering af udskudt skat	-34 596	6 925	-59	-
<i>Change in provision for deferred tax</i>				
Regulering af udskudt skat, ny skattesats	-	-801	-	-
<i>Change in provision for deferred tax, new tax rate</i>				
	-34 596	7 053	-59	929

5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	Koncern
	Group
	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	<i>DKK'000</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	67 438
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	67 438
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation 1 January 2015</i>	9 554
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	3 372
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation 31 December 2015</i>	12 926
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	54 512

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Koncern
Group

	Drifts- materiel	Skibe under konstruktion	Skibe	I alt
	<i>Fixtures and equipment DKK'000</i>	<i>Vessel under Construction DKK'000</i>	<i>Vessels DKK'000</i>	<i>Total DKK'000</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	3 760	422 494	563 246	989 500
Skibe i Jack-Up InvestCo 3 Plc.- ændring i regnskabsskøn <i>Vessels in Jack-Up InvestCo 3 Plc. - changes in accounting estimates</i>	900	-	305 762	306 663
Tilgang i årets løb <i>Addition during the year</i>	1 153	44 121	12 686	57 960
Overførelser i årets løb <i>Transfers during the year</i>	-	-466 615	466 615	-
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	5 814	-	1 348 310	1 354 123
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation 1 January 2015</i>	1 005		66 734	67 739
Afskrivninger i Jack-Up InvestCo 3 - ændring i regnskabsskøn <i>Depreciation in Jack-Up InvestCo 3 - changes in accounting estimates</i>	14		466	480
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	1 231		43 272	44 504
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation 31 December 2015</i>	2 250		110 473	112 723
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	3 563	-	1 237 837	1 241 400
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Of which finance lease assets</i>	448	-	-	448
Regnskabsmæssig værdi af indregnede renter i DKK <i>Carrying Amount of interests capitalised in DKK</i>	-	-	140 494	140 494

7 **Finansielle anlægsaktiver**
Financial assets

Koncern
Group

Tilgodehavende i joint
 venture

*Receivables from joint
 venture*

DKK'000

Kostpris 1. januar 2015

Cost 1 January 2015

25 156

Mellemværende Jack-Up InvestCo 3 Plc.- ændring i regnskabsskøn

Intercompany Jack-Up InvestCo 3 Plc. - changes in accounting estimates

-25 156

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015

Carrying amount at 31 December 2015

-

Moderselskabet

Parent company

Kapitalandele i datterselskab

*Equity investment in
 subsidiary*

DKK'000

Kostpris 1. januar 2015

Cost 1 January 2015

193 004

Kostpris 31. december 2015

Cost 31 December 2015

193 004

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015

Carrying amount at 31 December 2015

193 004

8 **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses regarding rent, insurance, subscriptions and interest.

9 **Egenkapital**
Equity

	Koncern			I alt
	Group			
Selskabs kapital	Reserver	Overført resultat		
<i>Share capital</i>	<i>Reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>	
<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity 1 January 2015</i>	23 084	-	207 504	230 588
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	1 015	-71 494	-70 479
Valutakursregulering af udenlandsk Joint Venture <i>Exchange rate adjustment of foreign Joint Venture</i>	-	-	178	178
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash based capital increase</i>	1		1 194	1 195
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity 31 December 2015</i>	23 085	1 015	137 381	161 481

9 Egenkapital - fortsat
Equity - continued

	Moderselskab		
	Parent Company		
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity 1 January 2015</i>	23 084	192 777	215 861
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-1 140	-1 140
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash based capital increase</i>	1	1 194	1 195
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity 31 December 2015</i>	23 085	192 832	215 917

Kapitalen er opdelt i klasser: A-anparter DKK 21.929.800. B-anparter DKK 1.154.200.
The sharecapital is divided in Classes: A-Shares DKK 21.929.800. B-Shares DKK 1.154.200

Specifikation af bevægelser i selskabskapitalen
Specification of movements in the share capital

	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Selskabskapital 1. januar <i>Sharecapital 1. January</i>	23 084	23 084	23 082	-
Selskabskapital 9. december <i>Sharecapital 9 December</i>	-	-	-	80
4. januar, kapitaludvidelse kontant <i>4 January, Capital increase, Cash</i>	-	-	-	23 000
12. juli, kapitaludvidelse kontant <i>12 July, Capital increase, Cash</i>	-	-	-	1
28. december kapitaludvidelse, gældskonvertering <i>28 December capital increase, conversion of debt</i>	-	-	-	1
11. juli kapitaludvidelse, gældskonvertering <i>11 July capital increase, conversion of debt</i>	-	-	1	-
23. december kapitaludvidelse, gældskonvertering <i>23 December capital increase, conversion of debt</i>	-	-	1	-
28. oktober, kapitaludvidelse kontant <i>28 October, Capital increase, Cash</i>	1	-	-	-
Selskabskapital 31. december <i>Sharecapital 31 December</i>	23 085	23 084	23 084	23 082

10 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	Koncern <i>Group</i>	
	2015	2014
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>		
Efter 5 år <i>After 5 Years</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	218 740	216 137
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>218 740</u>	<u>216 137</u>
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	-	-
Obligationer <i>Bonds</i>		
Efter 5 år <i>After 5 Years</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	715 273	138 005
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>715 273</u>	<u>138 005</u>
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	14 552	7 450
Gæld til banker <i>Debt to banks</i>		
Efter 5 år <i>After 5 Years</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	-	210 612
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>-</u>	<u>210 612</u>
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	14 623	11 025
Leasingforpligtelser <i>Leasing obligations</i>		
Efter 5 år <i>After 5 Years</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	-	571
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>-</u>	<u>571</u>
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	379	2 555
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term debt</i>		
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	<u>29 553</u>	21 030

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingencies, etc.*

Sikkerhedsstillelser *Securities*

Koncern *Group*

Bogført værdi af pantssatte aktiver	Nominalt beløb af pant
<i>Book value of pledged assets</i>	<i>Nominal amount of mortgage</i>
<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut og obligationsejere er der afgivet følgende sikkerheder:

As security for engagement with the bank and bondholders the following securities are provided:

Skibspantebrev i J/U WIND, J/U WIND PIONEER og J/U WIND SERVER <i>Ship mortgage in J/U WIND, J/U WIND PIONEER and J/U WIND SERVER</i>	1 237 837	1 454 743
--	-----------	-----------

Gruppens indestående på "Retention Account" i SEB.
The Group's deposit, at any time, on Retention Account in SEB.

Koncernens rettigheder i henhold forsikringer relateret til de tre skibe (J/U WIND, J/U WIND PIONEER og J/U WIND server) på nær tredjeparts erstatningsansvar.
The Group's entitlements under insurances related to its three vessels (J/U WIND, J/U WIND PIONEER and J/U WIND SERVER) other than third party liability insurances.

Koncernens rettigheder og krav i henhold til den treårige charter af J/U WIND SERVER til Siemens Wind Power A/S.
The Group's rights and entitlements under the three-year charter of J/U WIND SERVER to Siemens Wind Power A/S.

Moderselskab / *Parent Company*
 Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser
The parent company has not any Securities

Garantier *Guarantees*

Koncern / Group

Som en del af overtræks faciliteten, har koncernens bank stillet en opfyldelsesgaranti i forbindelse med den treårige charter af J/U WIND SERVER til Siemens Wind Power A/ S. Garantien beløber sig til EUR 7,107k (2014: 0k EUR), med en kvartalsvis regulering under hele charteren. Garantien er en on-demand garanti og tjener til at sikre fuld og rettidig udførelse af DBB Jack-Up Services A/S forpligtelser og betaling af alle beløb, som DBB Jack-Up Services A/S er forpligtet til at betale i henhold til eller i forbindelse med charter kontrakten. Den udførte garanti er leveret til Siemens Wind Power A/S halvfems dage før leveringsdatoen, og forbliver gyldige indtil halvfems dage efter udløbet af charter kontrakten.

As part of the working capital facility, the Group's bank has provided a performance guarantee in connection with the three-year charter of J/U WIND SERVER to Siemens Wind Power A/S. The guarantee amounts to EUR 7,107k (2014: EUR 0k), with a quarterly adjustment during the lifetime of the charter. The guarantee is an on-demand guarantee and serves to guarantee the full and punctual performance of DBB Jack-Up Services A/S's obligations and payment of any sums that DBB Jack-Up Services A/S is liable to pay under or in connection with the charter contract. The executed guarantee has been delivered to charterers ninety days prior to the delivery date, and shall remain valid until ninety days after the expiry of this charter contract.

11 **Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser - fortsat**
Contingencies, etc. - continued

Garantier - fortsat
Guarantees - continued

Moderselskab / *Parent Company*

Selskabet har ikke stillet garantier

The parent company has not issued any guarantees.

Eventualforpligtelser mv.
Contingencies, etc.

Koncern / *Group*

Der verserer enkelte tvister med leverandører. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

There are pending individual disputes with suppliers. Management believes that the outcome of these will not have a material impact on the company's financial position.

Moderselskab / *Parent Company*

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 01.07.2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is the management company of the Danish joint taxation setup. The company is therefore held liable under the Corporation Tax Act rules as from 01.07.2012 for any obligation to withholding tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BWB Partners II K/S , Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal

Grundlag

Basis

Hovedaktionær

Majority shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Anpartsselskabet af 1. december 2011' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter joint venture, datter- og modervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Anpartsselskabet af 1. december 2011' related parties with significant influence consist of joint venture, subsidiary and parent companies as well as the companies' boards of directors and executive officers and their family members. Related parties also include companies in which the above persons have significant interests.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Anpartsselskabet af 1. december 2011 har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Anpartsselskabet af 1. december 2011 has had no material transactions that are not made on market terms.

Ejerforhold

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

BWB Partners II K/S , cvr. Nr. 35439889, Fredensborg

Årsrapporten for Anpartsselskabet af 1. december 2011 for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring af regnskabsmæssig skøn:

Sidste år blev kapitalandelen på 50% i Jack-Up InvestCo 3 Plc. pro rata-konsolideret i koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet følgende:

- selskabets indflydelse på virksomheden
- om selskabet er eksponeret over for eller er berettiget til variable afkast fra sin deltagelse i virksomheden
- selskabets mulighed for at bruge sin indflydelse på virksomheden til at påvirke størrelsen af virksomhedens afkast

På baggrund af ledelsens vurdering af ovenstående og selskabets ubetingede ret til at erhverve de udestående aktier er Jack-Up InvestCo 3 Plc. fuldt konsolideret i balancen pr. 1. januar 2015

Effekten af 100 % konsolidering af Jack-Up InvestCo 3 plc. Er oplyst nedenunder:

DKK'000

Resultatopgørelse 2015

Income statement 2015

	Jack-Up InvestCo 3 Plc. - resterende 50%	Elemineringer med 100 % konsolidering	TOTAL
	Jack-Up InvestCo 3 Plc. - remaining 50%	Eliminations with 100% consolidation	TOTAL
Omsætning <i>Revenue</i>	33 631	-33 631	-
Drift af materiel (Bareboat) <i>Operation of equipment (Bareboat)</i>		33 631	33 631
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	-702		-702
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-69		-69
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation</i>	-12 607		-12 607
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7		7
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-39 228		-39 228
Skat af årets resultat <i>Tax on profit</i>	6 549		6 549
Minoritetsinteressernes andel af resultat i datter <i>Minority interests portion of profit/loss in subsidiary</i>	12 418		12 418

The annual report of Anpartsselskabet af 1. december 2011 for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class C, medium sized.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year

Change in accounting estimate:

Last year the 50% investment in Jack-Up InvestCo 3 Plc. was consolidated pro-rata in the consolidated financial statements. Management has evaluated the:

- *power over the investee;*
- *exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and;*
- *the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's returns*

Based on management's evaluation of the above and the unconditional right to purchase the remaining shares, Jack-Up InvestCo 3 Plc. is 100 % consolidated in the balance sheet as at 1 January 2015.

The effect of the 100 % consolidation of Jack-Up InvestCo 3 Plc. is listed below:

In DKK'000	Jack-Up InvestCo 3 Plc. - 50%	Elimineringer med 100 % konsolidering	TOTAL
	<i>Jack-Up InvestCo 3 Plc. - 50%</i>	<i>Eliminations with 100% consolidation</i>	TOTAL
Balance 1. januar 2015			
Balance Sheet 1 January 2015			
Driftsmateriel <i>Fixtures and equipment</i>	887		887
Skibe <i>Vessels</i>	305 296		305 296
Langfristede tilgodehavender i Joint Venture <i>Long-term receivables in Joint Venture</i>		-25 156	-25 156
Tilgodehavender i Joint Venture <i>Intercompany receivables, Joint Venture</i>		-115	-115
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	19		19
Periodeafgrænsningsposter, aktiver <i>Prepayments</i>	61		61
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	14 334		14 334
Minoritetsinteresser Minority Interests	111 497		111 497
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	4 021		4 021
Obligationer <i>Bonds</i>	145 455		145 455
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade Payables</i>	987		987
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	50 541	-25 271	25 271
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	8 096		8 096

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

The consolidated and parent financial statements for 2015 is presented in TDKK.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Anpartsselskabet af 1. december 2011 samt dattervirksomheder, hvori Anpartsselskabet af 1. december 2011 direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelsen og balance.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Anpartsselskabet af 1. december 2011 and its subsidiary enterprises in which Anpartsselskabet af 1. december 2011 directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements are prepared as a summary of the financial statements of the parent company and the subsidiaries by aggregation of uniform accounting items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Minority interests

In the consolidated financial statements the subsidiaries accounts are recognised 100%. Minority interests 'proportionate share of the subsidiaries' results and equity are adjusted annually and recognized separately in the income statement and balance sheet.

Leasing

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance Lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future Lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance Lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdi reguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgøres af udført arbejde og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug/ Drift af materiel

Vareforbrug/ drift af materiel omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpemateriale

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from preformed work is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale

Cost of sales/ Operation of equipment

Cost of sales/ operation of equipment comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår acontoskatteordning

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Den erhvervede virksomhed har en stærk markedsposition med en langsigtet indtjeningsprofil i et voksende marked, hvorfor en afskrivning over 20 år vurderes retvisende.

Results of subsidiary and associate enterprises

The proportional share of results of subsidiaries and associates after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-an-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-an-account scheme.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired Goodwill is measured at cost less accumulated amortisations. Goodwill is amortised over the estimated useful life, which is estimated at 20 years. The acquired business has a strong market position with a long-term earnings profile in a growing market, why a amortisation of 20 years is estimated as fair.

Materielle anlægsaktiver

Skibe og driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug samt renteomkostninger. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

IT-udstyr

IT equipment

Biler og andre driftsmidler

Cars and other fixtures

Skibe

Vessels

Småanskaffelser med en kostpris på under TDKK 12,8 pr. enhed indregnes som omkostninger resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås halvårligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tangible fixed assets

Vessels, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and writedowns.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price, costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used and interest expenses. As regards self manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>
3 år	0%
<i>3 years</i>	
5 år	0%
<i>5 years</i>	
12 - 30 år	0%
<i>12 - 30 years</i>	

Minor acquisitions below TDKK 12.8 per unit are recognised as costs in the income statement in the acquisition year

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Writedown on tangible assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed semi-annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured at cost. The investments are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying value.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen som ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

I det omfang der foretages ekstraordinært store udbytteudlodninger fra kapitalandelen, som har karakter af tilbagebetaling af den investerede kapital, da foretages der nedskrivning af den indregnede værdi med et beløb svarende til den ekstraordinære udlodning.

Tilgodehavende

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder

Igangværende serviceleverancer/arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Evt. acontofaktureringer modregnes i værdien af igangværende serviceleverancer/arbejder.

Periodeafgrænsningsposter , aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Dividends are recognised in the income statement as "Income from investments in affiliated companies".

To the extent extraordinary dividend from the investment are received, which is characterised as repayment of invested capital, an amount is written down of the carrying amount corresponding to the extraordinary dividend.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Work in progress

Ongoing services/ Work in progress are measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the percent of completion at the balance sheet date and total expected income from each individual contract.

Advance billings are offset against the value of ongoing services/ Work in progress.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the Legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 22 %.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, jf. Årsregnskabsloven § 87.1

NØGLETAL

Der henvises til nedenstående vedrørende formlen for beregning af de enkelte nøgletal

Afkastningsgrad:

(Resultat af ordinær drift i % af gns. balancesum)

Ansvarlig kapital i % af balancesum:

((Egenkapital + Ansvarlig lånekapital + minoritetsinteresser) i % af aktiver, ultimo)

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds

Cash flow statement for the parent company has not been prepared, referring to § 87.1 in the Danish financial statement act

KEY FIGURES

Reference is made to below for principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures

Rate of return:

(Operating profit as % of avg. balance sheet total)

Subordinated capital ration:

((Equity + subordinated loans+ minorityinterests) as % of assets at year end)