

Anpartsselskabet af 1. december 2011

Årsrapport 2016
Annual report 2016

CVR-nr. 34078564

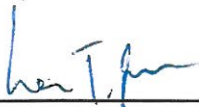
CVR-No. 34078564

Hjemstedsadresse: Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Registered Office Address: Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 31. Maj 2017

*The Annual Report has been presented and adopted at the
company's annual General Meeting on 31 May 2017*



Dirigent
Chairman

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger	
<i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Påtegninger og erklæringer	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Managements Statement</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3 - 6
Ledelsesberetning	
<i>Management review</i>	
Hoved- og nøgletal <i>Key figures and ratios</i>	7
Beretning <i>Management review</i>	8 - 12
Koncern- og årsregnskab	
<i>Consolidated and Parent company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet 31 December 2016</i>	14 - 15
Egenkapitalopgørelse 31. december <i>Equity statement 31 December</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to Financial Statements</i>	18 - 26
Regnskabspraksis	
<i>Accounting policies</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	27 - 34

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

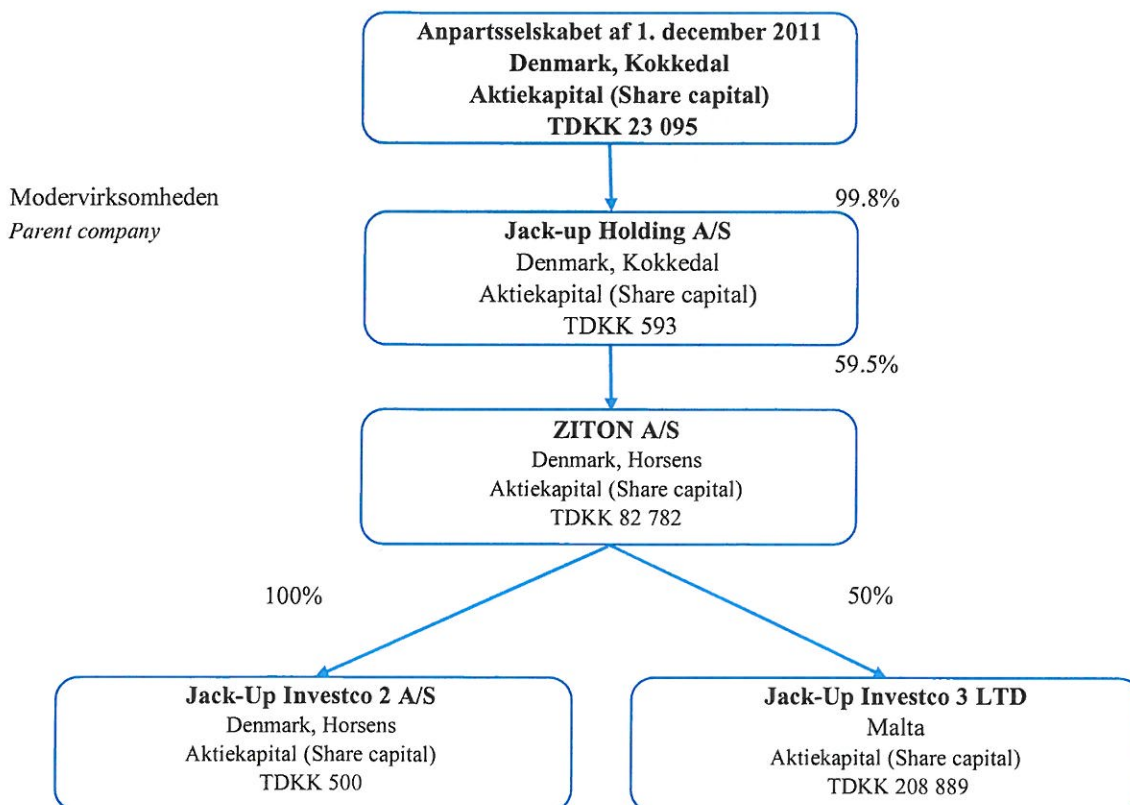
Direktion
Management

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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

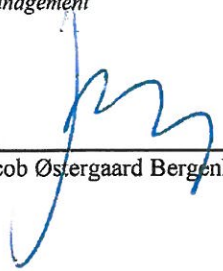
In our opinion, the Management's Review includes a fair view of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

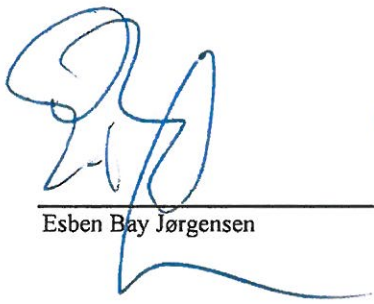
We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Kokkedal, 31. maj 2017
Kokkedal, 31 May 2017

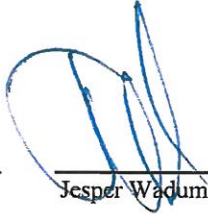
Direktion
Management



Jacob Østergaard Bergenholtz



Esben Bay Jørgensen



Jesper Wadum Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 1. december 2011

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 1. december 2011 for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's report

To the shareholders of Anpartsselskabet af 1. december 2011

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of Anpartsselskabet af 1. december 2011 for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Group as well as the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2016, and of the results of their operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 consolidated financial statements and the parent financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent 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'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 consolidated financial statements and the parent 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'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 consolidated financial statements and the parent 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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and the parent financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated financial statements and the parent 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København 31. maj 2017

Copenhagen 31 May 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr./Business Registration No 33963556



Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor

State-Authorised Public Accountant

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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the consolidated financial statements and the parent financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

	Koncern				
	<i>Group figures</i>				
	2016	2015	2014	2013	2012 /11
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse					
<i>Income Statement</i>					
Omsætning	216 179	68 156	63 986	82 363	85 647
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	162 134	26 077	45 474	57 069	63 695
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær drift	60 801	-55 151	4 510	24 647	37 219
<i>Operating profit</i>					
Resultat af finansielle poster, netto	-98 188	-107 222	-1 321	1 148	-9 507
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årests resultat før skat	-37 386	-162 373	3 189	25 796	27 712
<i>Profit before tax</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1 342 901	1 366 996	1 063 828	908 720	597 286
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	323 915	346 500	360 932	347 518	292 396
<i>Equity incl. minority interests</i>					
Ansvarlig lånekapital	240 674	218 740	216 137	216 387	153 847
<i>Subordinated loan</i>					
Pengestrøm					
<i>Cash-flow</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17 679	37 340	141 094	390 265	149 580
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Ændring i likvider	-6 354	-34 115	728	-51 885	13 030
<i>Change in cash and cash equivalents</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	4.5%	-4.5%	0.5%	3.3%	6.2%
<i>Rate of return</i>					
Ansvarlig kapital i % af balancesum	42%	41%	54%	62%	75%
<i>Subordinated capital ration</i>					
Gennemsnitligt antal skibe	3	2	1	1	1
<i>Average number of vessels</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	90	72	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 ZITON A/S. Alle aktiviteterne i koncernen styres og administreres fra datterselskabet ZITON A/S.

ZITON er markedets førende udbyder af drifts- og vedligeholdelsesydelser inden for offshore-vind. ZITON har udført mere end 500 service intervention-eftersyn på mere end 20 vindmølleparker.

Selskabets kunder er førende vindmølleproducenter og ejere af vindmølleparker. ZITON 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.

ZITON har omkring 70 medarbejdere offshore og omkring 20 onshore på kontoret i Horsens. ZITONs 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 ZITON jack-up-ydelser, herunder support i forbindelse med installation, vingereparationer og nedtagning af vindmøller, fundamenter og met-master.

Udvikling i aktiviteter og finansiell stilling

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 2016 var DKK 216.2 mio. mod DKK 68.2 mio. i 2015. Den væsentligste årsag til stigningen i omsætningen er, at J/U WIND SERVER har været på charter med Siemens Wind Power siden 14. marts 2016, sammenlignet med en lavere 2015 omsætning. Desuden har vi fået nye rammeaftaler med DONG Energy og Vattenfall. Konkurrencesituationen er desuden forbedret, eftersom A2SEA meddelte i marts 2016, at de vil fokusere på deres kerneforretning, installation af nye møller og derved opgive vedligeholdelse opgaver.

Principal activities

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

ZITON is the market-leading service provider within offshore wind operations & maintenance. ZITON has carried out more than 500 service interventions at more than 20 wind farms.

Our customers are leading wind turbine manufacturers and wind farm owners. ZITON 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*

ZITON has about 70 employees offshore and a staff of about 20 onshore at the head office in Horsens, Denmark.

ZITON's primary business is to provide jack-up services for major component replacement, including gearboxes, generators, blades, transformers, main bearings, main shafts, full rotors, etc.

In addition, ZITON provides jack-up services such as installation support, blade repair and decommissioning of turbines, foundations and met masts.

Development in activities and financial position

Income statement

Net revenue

Net revenue for 2016 was DKK 216.2m compared to DKK 68.2m in 2015. The main reason for the increase in revenue was J/U WIND SERVER being on charter with Siemens Wind Power since 14 March 2016, whereas it generated limited revenue in 2015. The new framework agreements with DONG Energy and Vattenfall also supported revenue performance. In addition, the competitive situation has improved as A2SEA announced in March 2016 that they were withdrawing from O&M services and intended to focus on their core business of new turbine installations.

Omkostninger

Total omkostninger i koncernen, steg til DKK 94,1 mio. i 2016 fra DKK 75,4 mio. i 2015. De forskellige omkostninger er specificeret yderligere nedenunder:

Projekt relaterede omkostninger

Projekt relaterede omkostninger steg til DKK 8,6 mio. i 2016 fra DKK 2,0 mio. i 2015. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 6,6 mio. er omkostninger i forbindelse med et nedrivningsprojekt, samt et højere aktivitetsniveau.

Drift af materiel

Omkostninger til drift af materiel steg til DKK 35,7 mio. i 2016 fra DKK 26,7 mio. i 2015. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 9,0 mio. skyldes et højere aktivitetsniveau.

Administrative omkostninger

Administrative omkostninger udgjorde DKK 9,7 mio. i 2016, sammenlignet med DKK 13,3 mio. i 2015. Reduktionen af omkostninger på DKK 3,6 mio. er primært en konsekvens af engangs omkostninger i 2015 relateret til obligations udstedelse i november 2015.

Personaleomkostninger

Lønomsotninger til medarbejdere steg til DKK 40,1 mio. i 2016 fra DKK 33,4 mio. i 2015. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 6,7 mio. er et højere aktivitetsniveau.

EBITDA

EBITDA er beregnet som Bruttoresultat inklusiv Personaleomkostninger. (2016: DKK 162,2 mio. - 40,1 mio. = DKK 122,1 mio., 2015: DKK 26,1 mio. - 33,4 mio. = DKK -7,3 mio.)

EBITDA for 2016 blev på DKK 122,1 mio., hvilket er indenfor det forventede område på DKK 119 - 142 mio. (EUR 16-19 mio.), som offentliggjort i ZITONs kvartalsrapportering for anden kvartal 2016. Resultatet er under den oprindelige udmelding på DKK 134-157 mio. (EUR 18-21 mio.) offentliggjort i begyndelsen af 2016.

Afskrivninger

Afskrivninger steg til DKK 61,3 mio. i 2016 fra DKK 47,9 mio. i 2015. Stigningen på DKK 13,4 mio. afspejler et fuldt års afskrivninger for J/U WIND PIONEER i 2016. Skibet blev operationelt i løbet af 2015.

Expenses

Total expenses for the Group increased to DKK 94.1m in 2016 from DKK 75.4m in 2015. The different types of expenses are described in further detail below:

Project-related expenses

Project-related expenses increased to DKK 8.6m in 2016 from DKK 2.0m in 2015. The main reasons for the DKK 6.6m increase were costs related to a decommissioning project and the higher level of business activity.

Operating expenses

Operating expenses increased to DKK 35.7m in 2016 from DKK 26.7m in 2015. The main reason for the DKK 9.0m increase was the higher level of business activity.

Administrative expenses

Administrative expenses amounted to DKK 9.7m in 2016 compared to DKK 13.3m in 2015. The DKK 3.6m reduction was mainly due to one-off costs in 2015 related to the bond issue in November 2015.

Staff costs

Salaries for staff increased to DKK 40.1m in 2016 from DKK 33.4m in 2015. The main reason for the DKK 6.7m increase was the higher headcount due to the increased level of business activity.

EBITDA

EBITDA is calculated as Gross profit including Staff costs. (2016: DKK 162.2m - 40.1m = DKK 122.1m, 2015: DKK 26.1m - 33.4m = DKK -7.3m)

EBITDA for 2016 was a DKK 122.1m profit, which was within the guided range of DKK 119-142m (EUR 16-19m) announced in ZITONs Q2 2016 interim report, but lower than the original guidance of DKK 134-157m (EUR 18-21m), announced at the beginning of 2016.

Depreciation

Depreciation charges increased to DKK 61.3m in 2016 from DKK 47.9m in 2015. The DKK 13.4m increase reflects the full-year depreciation of J/U WIND PIONEER in 2016. The vessel became operational in 2015.

Netto rente omkostninger

Netto rente omkostninger var på DKK -98.2 mio. i 2016, sammenlignet med DKK -107.2 mio. i 2015.

Skat af årets resultat

Årets resultat før skat var et tab på DKK 37,4 mio., skat af årets resultat var en omkostning på DKK 10.1

Minoritetsinteressernes andel af resultat i datterselskab

Minoritetsinteressernes andel af resultatet er 40,5% af resultatet for året i ZITON Group.

Balance

Goodwill afskrives jævnt før årsregnskabsloven. Ændringen fra DKK 54.5 mio. i 2015 til DKK 51.1 mio. i 2016 er årets afskrivning.

Skibe og driftsmateriel

Den totale værdi af skibe og driftsmateriel udgjorde DKK 1.199,3 mio. i udgangen af 2016, sammenholdt med DKK 1.241,4 mio. i udgangen af 2016. Den reducerede værdi på DKK 42,1 mio. er et udtryk for afskrivninger, som til dels er opvejet af investeringer på DKK 18,5 mio.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg er steget fra DKK 2,3 mio. i 2015 til DKK 31,1 mio. hovedsageligt grundet højere omsætning i 2016.

Egenkapital

Total egenkapital faldt til DKK 323,9 mio. ved udgangen af 2016 fra DKK 346,5 mio. ved udgangen af 2015. Faldet på DKK 22,6 mio. relateres sig primært til underskuddet for perioden.

Gæld

Obligationsgælden inklusiv kortfristet del, faldt fra DKK 729.8 mio. i 2015 til 712.6 mio. i 2016. Faldet skyldes primært afdrag af gæld på DKK 18,6 mio. i 2016.

Leverandør af varer og tjenesteydelser

Leverandør af varer og tjenesteydelser steg fra DKK 6,2 mio. i 2015 til DKK 10,8 mio., grundet højere aktivitet i 2016 og specielt i 4 kvartal i 2016.

Net financials

Net financials was an expense of DKK 98.2m in 2016 compared to an expense of DKK 107.2m in 2015.

Tax on profit

Income before tax was a loss of DKK 37.4m and tax on profit was an expense of DKK 10.1m.

Minority interests share of profit/loss in subsidiary

Minority interests receive 40.5% of the ZITON Group's Income for the year.

Balance sheet

Goodwill is amortised according to Danish GAAP. The change from DKK 54.5m in 2015 to DKK 51.1m in 2016 equals the amortisation charges for the year.

Vessels, including fixtures & equipment

The total value of the vessels and fixtures and equipment amounted to DKK 1,199.3m at the end of 2016, compared to DKK 1,241.4m at the end of 2015. The reduced value of DKK 42.1m reflects depreciation charges that were partly offset by investments of DKK 18.5m.

Trade receivables

Trade receivables increased from DKK 2.3m in 2015 to DKK 31.1m, the change mainly being due to the higher revenue in 2016

Equity

Total equity declined to DKK 323.9m at the end of 2016 from DKK 346.5m at end 2015. The DKK 22.6m decline mainly related to losses during the period.

Debt

Bond debt including the current portion of debt, decreased from DKK 729.8m in 2015 to 712.6m in 2016. The decrease was primarily due to the repayment of DKK 18.6m on the bond debt in 2016.

Trade payables

Trade payables increased from DKK 14.6m in 2015 to DKK 19.4m, due to higher activity in 2016, especially in Q4 2016.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var positive med DKK 29,9 mio. i 2016, som et resultat af et positivt EBITDA, som dog delvis blev opvejet af arbejdskapital justeringer og rentebetalinger.

Investeringsaktivitet

Investeringsaktivitet var uvæsentlige i 2016 på DKK 17,7 mio. sammenlignet med tidligere år, da investeringer i J/U WIND SERVER og J/U WIND PIONEER var i gangværende. Det forventes, at investeringsaktivitet i 2017 bliver op til DKK 37,3 mio. (EUR 5,0 mio.).

Finansieringsaktiviteter

DKK 18,6 mio. blev tilbagebetalt til obligationsejerne i november 2016. I 2017 bliver der tilbagebetalt DKK 41,0 mio. til obligationsejerne.

Likvider

Ændring i likvider var negativ med DKK 6,4 mio. i 2016, hvilket medførte at ultimo likvider er negativ med DKK 4,9 mio. 31. december 2016

Risici

Selskabets finansielle risici beskrives nedenfor.

Markedsrisiko:

Bunker prisrisiko

Koncernen er udsat for udsving i bunker priser. Omkostningerne til bunkerolie udgjorde i 2016 DKK 2,1 mio. (2015: DKK 4,9 mio.).

En stigning i bunkerpriserne på 50% vil øge Koncernens omkostninger med mindre end DKK 3,7 mio. Risikoen anses som uvæsentlig.

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 ZITONS obligation har en mindsterente på 0%.

Cash flow

Operating activities

Cash flows from operating activities were positive at DKK 29.9m in 2016, driven by positive EBITDA, which was partly offset by working capital adjustments and financial payments.

Investing activities

At DKK 17.7m, investing activities were insignificant in 2016 compared to previous years, when investment in J/U WIND SERVER and J/U WIND PIONEER were ongoing. The guidance for 2017 is for CAPEX of up to EUR 5.0m.

Financing activities

DKK 18.6m was repaid to bondholders in November 2016. In 2017, DKK 41.0m will be repaid to bondholders.

Cash and cash equivalents

Change in cash and cash equivalents was negative at DKK 6.4m in 2016, leaving cash and cash equivalents at a negative DKK 4.9m at 31 December 2016

Risks

The financial risks are elaborated on below.

Market risk:

Bunker price risk

The Group is exposed to fluctuating bunker prices. Bunker expenses in 2016 amounted to EUR 2.1m (2015: DKK 4.9m).

A 50% increase in bunker prices is estimated to increase the Group's expenses by less than DKK 3.7m. The risk is not considered substantial.

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 level of interest rates, as reflected by the 3M EURIBOR, would have an adverse effect on the Group's interest expenses. An increase of 1 percentage point in interest rates will increase interest expenses by approx. EUR 1 million. If EURIBOR rates fall below 0%, it will not benefit the Group to any major extent as there is a floor of 0% on ZITON A/S's bond issue.

Kreditrisiko

Kreditrisiko opstår på baggrund af likvider og tilgodehavender, men posten anses for at være af beskedent 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 forsyningselskaber og vindmølleproducenter med stor finansiel 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. ZITON opnåede en ny kapitalstruktur i november 2015, med en solid gældsstruktur med ansvarlig lånekapital udløbende i december 2019 og en obligationsudstedelse udløbende i november 2019.

Samfundsansvar

ZITON koncernen har forskellige politikker og certificeringer vedrørende samfundsansvar.

Koncernens politikker omfatter bl.a. en politik for sundhed, sikkerhed og miljøbeskyttelse, en narkotika- og alkoholpolitik, en ansættelsespolitik samt en bestikkelses- og korruptionspolitik. 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.

Væsentlige begivenheder efter 31. december 2016

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 2017

Koncernen forventer et EBITDA på DKK 171-194 mio. Forventningen er således højere end 2016, hvor EBITDA blev på DKK 122.2 mio., stigningen er primært drevet af højere omsætning, da driftsomkostningerne for det meste er faste.

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 equivalents are placed with reputable banks only. 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 a strong financial position.

Liquidity risk

Liquidity risk includes the risk of the Group becoming short of liquidity or is unable to refinance its maturing credit lines as and when needed. ZITON revised its financial structure in November 2015, obtaining a solid debt structure with subordinated loans maturing in December 2019 and the bond issue maturing in November 2019.

Corporate social responsibility

ZITON maintains various policies and certifications in relation to corporate social responsibility

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 these policies is to ensure that the Group maintains the highest standards of safety and environmental protection in all of its operations. 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.

Significant events after 31 December 2016

No significant events have occurred during the period from the balance sheet date until the date of publication of the annual report that are not included and adequately disclosed in the annual report and that materially affect the income statement, balance sheet and disclosure requirements.

Outlook for 2017

The Group expects EBITDA for 2017 to be in the range of DKK 171-194m. This is a projected improvement from the 2016 EBITDA of DKK 122.2m driven mainly by higher revenue, as fixed costs account for most of the overall vessel OPEX.

	Note	Koncern		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning		216 179	68 156	-	-
<i>Net turnover</i>					
Projekt relaterede omkostninger		-8 643	-2 025	-	-
<i>Project-related expenses</i>					
Drift af materiel		-35 681	-26 721	-	-
<i>Operation of equipment</i>					
Administrative omkostninger		-9 721	-13 332	-65	-46
<i>Administrative expenses</i>					
Bruttoresultat		162 134	26 077	-65	-46
<i>Gross Profit</i>					
Personaleomkostninger	1	-40 075	-33 353	-	-
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger	6 + 7	-61 258	-47 875	-	-
<i>Depreciation</i>					
Resultat af ordinær drift		60 801	-55 151	-65	-46
<i>Operating profit</i>					
Finansielle indtægter	2	7 099	812	4 263	6
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-105 287	-108 034	-9	-1 159
<i>Financial expenses</i>					
Årests resultat før skat		-37 386	-162 373	4 190	-1 199
<i>Profit before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-10 111	34 596	-922	59
<i>Tax on profit</i>					
Årets resultat	5	-47 497	-127 776	3 268	-1 140
<i>Profit for the year</i>					

Aktiver <i>Assets</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016	2015	2016	2015
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	6	51 140	54 512	-	-
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>		51 140	54 512	-	-
Driftsmateriel <i>Fixtures and equipment</i>	7	2 792	3 563	-	-
Skibe <i>Vessels</i>	7	1 196 470	1 237 837	-	-
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		1 199 262	1 241 401	-	-
Kapitalandele i datterselskab <i>Equity investment in subsidiary</i>	8	-	-	193 519	193 004
Finansielt aktiv <i>Financial assets</i>		45 032	45 202	-	-
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		45 032	45 202	193 519	193 004
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1 295 434	1 341 115	193 519	193 004
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		31 099	2 323	-	-
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		-0	0	54 420	50 157
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	-0	5 253	0	37
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		881	1 363	-	9
Periodeafgrænsningsposter, aktiver <i>Prepayments</i>	9	919	829	-	-
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		32 899	9 768	54 420	50 202
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		14 568	16 114	15	153
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		47 467	25 882	54 435	50 355
Aktiver <i>Assets</i>		1 342 901	1 366 996	247 954	243 360

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016	2015	2016	2015
		<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Selskabskapital <i>Share capital</i>		23 095	23 085	23 095	23 085
Andre reserver <i>Other reserves</i>		1 062	1 015	-	-
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		122 064	137 381	222 249	192 832
Egenkapital henført til kapitalejere af Anpartsselskabet af 1. december 2011 <i>Equity belonging to the owners of Anpartsselskabet af 1. december 2011</i>		146 221	161 481	245 344	215 917
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		177 694	185 019	-	-
Egenkapital <i>Equity</i>		323 915	346 500	245 344	215 917
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	18 547	13 886	894	-
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		6 383	4 325	-	-
Hensatte forpligtelser <i>Provisions for liabilities</i>		24 930	18 211	894	-
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	11	240 674	218 740	-	-
Obligationer <i>Bonds</i>	11	675 927	715 273	-	-
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		916 601	934 013	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>	11	36 982	14 930	-	-
Gæld til bank (kassekredit) <i>Debt to bank (Working capital facility)</i>	11	19 431	14 623	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10 777	6 202	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany payable, associated companies</i>		439	24 909	1 673	26 153
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		9 826	7 608	43	1 290
Kortfristet gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		77 455	68 273	1 716	27 443
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		994 056	1 002 285	1 716	27 443
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		1 342 901	1 366 996	247 954	243 360

Egenkapitalopgørelse 31. december 2016
Equity statement 31 December 2016

Koncern
Group

	Selskabs kapital	Reserver	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
	Share capital	Reserves	Retained earnings	Total	Minority interests	Total
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	23 085	1 015	137 381	161 481	185 019	346 500
Regulering af ejerandel <i>Adjustment of ownership</i>			-704	-704	189	-514
Reserve for aktieoptioner <i>Reserve for warrents</i>	-	47	-	47	-	47
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-40 533	-40 533	-6 965	-47 497
Valutakursregulering af udenlandsk Joint Venture <i>Exchange rate adjustment of foreign Joint Venture</i>	-	-	-230	-230	-550	-780
Kapitalforhøjelse ved gældskonverte <i>Capital increase, conversion of debt</i>	10		26 149	26 159		26 159
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity 31 December 2016</i>	23 095	1 062	122 064	146 221	177 694	323 915

Moderselskab
Parent Company

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	Share capital	Retained earnings	Total
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	23 085	192 832	215 917
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	3 268	3 268
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash based capital increase</i>	10	26 149	26 159
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity 31 December 2016</i>	23 095	222 249	245 344

Kapitalen er opdelt i klasser: A-anparter DKK 13.492.099. B-anparter DKK 8.771.481. C-anparter DKK 831.420.
The sharecapital is divided in Classes: A-Shares DKK 13,492,099. B-Shares DKK 8.771.481. C-Shares DKK 831,420

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

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-47 497	-127 776
Årets afskrivninger tilbageført <i>Reversed depreciation of the year</i>	61 258	47 875
Skat af årets resultat tilbageført <i>Reversed tax on profit for the year</i>	10 111	-34 596
Årets Finansielle poster tilbageført <i>Reversed financial net</i>	98 188	107 222
Renteindtægter - modtaget i perioden <i>Financial income - received during the period</i>	-	805
Renteomkostninger - betalt i perioden <i>Financial expenses - paid during the period</i>	-72 522	-107 114
Ændring i tilgodehavender <i>Change in current receivables</i>	-28 776	7 119
Ændring i kortfristet gæld <i>Change in current liabilities</i>	4 575	-7 534
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	4 587	-703
Pengestrømme fra driftsaktiviteter <i>Cash flow from operating activities</i>	29 923	-114 702
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-17 679	-37 340
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i>	-	-45 202
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-17 679	-82 542
Afdrag på lån <i>Repayments of loans</i>	-18 598	-634 317
Provenue ved langfristet låneoptagelse <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	-	746 250
Ændring i Subordineret lån <i>Change in subordinated loan</i>	-	50 000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash based capital increase</i>	-	1 195
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter <i>Cash Flow from financing activities</i>	-18 598	163 128
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-6 354	-34 115
Likvider 1. januar <i>cash and cash equivalents 1 January</i>	1 492	21 273
Likvider i Jack-Up InvestCo 3 Plc.- grundet ændring i regnskabsskon <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>	-4 863	1 492

	Koncern		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	<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 <i>Wages and Salaries</i>	36 950	30 916	-	-
Pensioner <i>Pensions</i>	2 628	2 133	-	-
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	497	304	-	-
	40 075	33 353	-	-
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Of which remuneration to management and Board of directors:</i>	2 373	2 097	-	-
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	90	72	-	-
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter - koncern virksomheder <i>Financial income, Group companies</i>	-	-	4 263	-
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	7 099	812	-	6
	7 099	812	4 263	6
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger - koncern virksomheder <i>Financial expenses, Group companies</i>	-	1 159	-	1 159
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	105 287	106 874	9	-
	105 287	108 033	9	1 159
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>				
Regulering af udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	10 111	-34 596	922	-59
	10 111	-34 596	922	-59

5 Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 <i>DKK'000</i>	2015 <i>DKK'000</i>	2016 <i>DKK'000</i>	2015 <i>DKK'000</i>
Minoritetsinteressernes andel af resultat i datter <i>Minority interests portion of profit/loss in subsidiary</i>	-6 965	-57 297		
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>	-40 533	-70 479	3 268	-1 140
I alt <i>Total</i>	-47 497	-127 776	3 268	-1 140

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Koncern <i>Group</i>
Goodwill <i>Goodwill</i> <i>DKK'000</i>	
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	67 438
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	67 438
Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation 1 January 2016</i>	12 926
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	3 372
Afskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation 31 December 2016</i>	16 298
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	51 140

7 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	Koncern Group		
	Drifts- materiel	Skibe	I alt
	<i>Fixtures and equipment</i>	<i>Vessels</i>	<i>Total</i>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	5 814	1 348 310	1 354 124
Kursregulering af kostpris <i>Exchange rate adjustment, cost</i>	-8	-2 359	-2 367
Tilgang i årets løb <i>Addition during the year</i>	974	17 480	18 454
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-1 626	-	-1 626
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	5 154	1 363 432	1 368 585
Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation 1 January 2016</i>	2 250	110 473	112 723
Kursregulering af primo afskrivninger <i>Exchange rate adjustment, BOP. depreciation</i>	-1	-113	-114
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	1 283	56 602	57 885
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-1 171	-	-1 171
Afskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation 31 December 2016</i>	2 361	166 962	169 323
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	2 792	1 196 470	1 199 262
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Of which finance lease assets</i>	276	-	276
Regnskabsmæssig værdi af indregnede renter i DKK <i>Carrying Amount of interests capitalised in DKK</i>	-	135 332	135 332

8 Finansielle anlægsaktiver
Financial assets

Moderselskabet
Parent company

Kapitalandele i
datterselskab

*Equity investment in
subsidiary
DKK'000*

Kostpris 1. januar 2016
Cost 1 January 2016

193 004

Tilgang i årets løb
addition during the year

514

Kostpris 31. december 2016
Cost 31 December 2016

193 519

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016
Carrying amount at 31 December 2016

193 519

9 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.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
10 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax 1 January</i>	-8 633	-42 894	37	-
Kursregulering <i>Currency translation</i>	-15	-4	-	-
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen <i>Change in deferred tax - recognised in the income statement</i>	-10 111	33 774	-922	59
Brug af skat i sambeskatningen <i>Utilisation of tax loss in joint taxation</i>	182		-9	-
Ændringer til tidligere år <i>Adjustments related to previous years</i>	30	821	-	-
Ændringer til udskudt skat <i>Adjustment to deferred tax asset</i>	-	-328	-	-22
Udskudt skat, netto 31. december <i>Deferred tax, net 31 December</i>	-18 547	-8 633	-894	37

11 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	Koncern Group	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000
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>	240 674	218 740
Langfristet del <i>Long-term part</i>	240 674	218 740
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>	675 927	715 273
Langfristet del <i>Long-term part</i>	675 927	715 273
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	36 704	14 552
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>	-	-
Langfristet del <i>Long-term part</i>	-	-
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	19 431	14 623
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>	-	-
Langfristet del <i>Long-term part</i>	-	-
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	278	379
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term debt</i>		
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	56 413	29 554

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser Contingencies, etc.

Sikkerhedsstillelser Securities

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

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>	1 199 262	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 5.330k (2015: EUR 7.107k), med en kvartalsvis regulering under hele charteren. Garantien er en on-demand garanti og tjener til at sikre fuld og rettidig udførelse af ZITON A/S forpligtelser og betaling af alle beløb, som ZITON 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 5,330k (2015: EUR 7,107k), 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 ZITON A/S's obligations and payment of any sums that ZITON 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.

12 **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.

13 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 2016 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.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i 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.

The annual report of Anpartsselskabet af 1. december 2011 for 2016 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

The consolidated and parent financial statements for 2016 is presented in TDKK.

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 nyerhvervede, 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 finansiel 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 aktiverens 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 salgsomkostninger 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 Useful life	Restværdi Residual value
3 år 3 years	0%
5 år 5 years	0%
12 - 30 år 12 - 30 years	0%

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.

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.

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 acontoskatte.

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 pengestrømpopgørelse for moderselskabet, jf. Årsregnskabsloven § 87.1

NØGLETAL

Der henvises til nedenstående vedrørende formelen 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+ minorityinterets) as % of assets at year end)*