

Anpartsselskabet af 1. december 2011

Årsrapport 2021
Annual Report 2021

CVR-nr. 34078564

CVR-No. 34078564

Hjemstedsadresse: Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Address of registered Office: Avderoedvej 27C, 2980 Kokkedal

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 13. juli 2021

*The Annual Report was presented and adopted at the
company's Annual General Meeting on 13 July 2021*

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 2021 <i>Balance sheet 31 December 2021</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 - 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

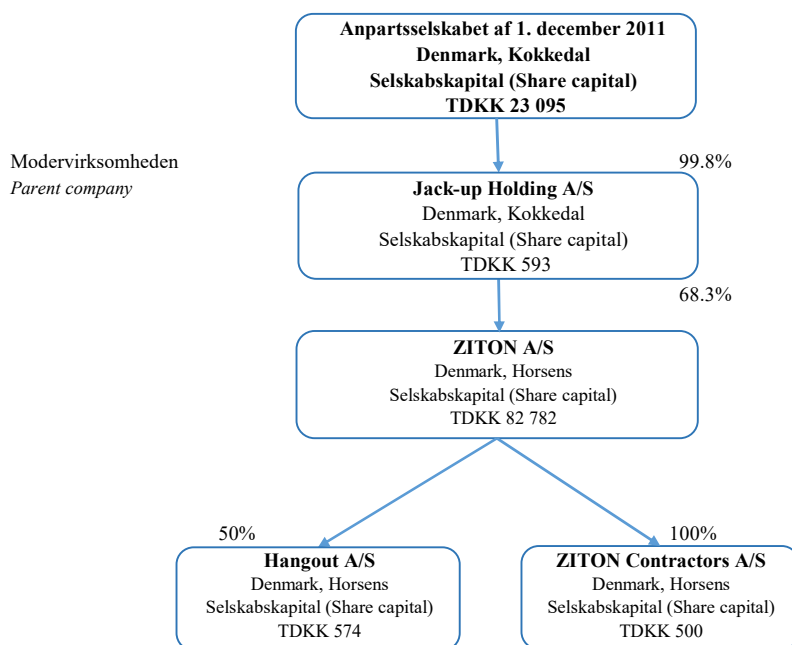
Direktion
Management

Jacob Østergaard Bergenholtz
Lars Thorsgaard Jensen
Peter Liu Johansen

Revision
Independent Auditor

BDO
Nørrebro 15
9800 Hjørring

Koncernoversigt
Group Structure



Oversættelsesforbehold
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021.

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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 2021 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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, 13. juli 2021
Kokkedal, 13 July 2021

Direktion
Management

Jacob Østergaard Bergenholtz

Lars Thorsgaard Jensen

Peter Liu Johansen

**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 koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's report

**To the shareholders of Anpartsselskabet af 1.
december 2011**

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Anpartsselskabet af 1. december 2011 Group for the financial year 1 January - 31 December 2021 which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2021, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 regnskabsbrugere 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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.

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.

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.

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

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

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.

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.

Hjørring 13. juli 2021

Hjørring 13 July 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Cvr. No.: 20 22 26 70

Claus Muhlig

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE no.: mne26711

	Koncern Group figures				
	2021 DKK'000	2020 DKK'000	2019 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000
Resultatopgørelse					
Income Statement					
Omsætning <i>Revenue</i>	431,726	369,898	254,287	349,119	247,163
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	237,320	199,039	134,712	284,548	193,186
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit</i>	48,445	14,927	-26,259	163,636	80,794
Resultat af finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-169,023	-147,489	-126,741	-131,415	-97,959
Årests resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-120,578	-132,562	-153,000	32,221	-17,166
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1,441,334	1,447,582	1,523,591	1,292,057	1,293,060
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser <i>Equity incl. minority interests</i>	-155,189	-107,293	-16,814	108,837	297,751
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	256,644	220,007	190,268	167,067	264,741
Pengestrøm					
Cash-flow					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in tangible fixed assets</i>	42,079	19,035	376,933	4,390	10,967
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	22,887	-15,263	-67,147	60,431	25,442
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Rate of return</i>	3.4%	1.0%	-1.9%	12.7%	6.1%
Gennemsnitligt antal skibe <i>Average number of vessels</i>	4	4	4	3	3
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	186	177	117	90	90

Der henvises til anvendt regnskabspraksis vedrørende formlen for beregning af de enkelte nøgletal.

Reference is made to accounting policies for the principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.

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 1.300 service intervention-eftersyn på mere end 67 vindmølleparker.

Selskabets kunder er førende vindmølleproducenter og ejere af vindmølleparker. ZITON ejer og driver fire 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.

- J/U WIND ENTERPRISE blev købt i januar 2021 og er på time charter med Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) fra 1 marts 2021 indtil oktober 2024.

ZITON har omkring 180 medarbejdere offshore og omkring 40 onshore på kontoret i Horsens (Danmark) og salgskontorer i Beijing (Kina), Hanborg (Tyskland) og London (England).

ZITONs primære aktivitet er at levere jack-up-ydelser i forbindelse med udskiftning af større komponenter, herunder gearkasser, generatorer, vinger, transformere, hovedlejer, hovedakslar, hele rotorsæt, m.v.

Desuden tilbyder ZITON jack-up-ydelser, herunder support i forbindelse med installation, vingereparationer og nedtagning af vindmøller, fundament og met-master.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 2021 udgjorde DKK 432 mio. mod DKK 370 mio. i 2020. Stigningen i omsætningen skyldtes primært god utilisation af J/U WIND, J/U WIND PIONEER og J/U WIND SERVER, mens omsætningen for J/U WIND ENTERPRISE var lidt lavere som følge af at fartøjet var i dock i januar og februar 2021 og i den periode i genererede omsætning.

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 1.300 service interventions at more than 67 wind farms.

Our customers are leading wind turbine manufacturers and wind farm owners. ZITON owns and operates four 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.

- J/U WIND ENTERPRISE was purchased in January 2021 and is on time charter with Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) from 1 March 2021 until October 2024.

ZITON has about 180 employees offshore and a staff of about 40 onshore at the head office in Horsens (Denmark) and sales offices in Hamburg (Germany), London (England) and Beijing (China).

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 economical conditions

Income statement

Net revenue

Net revenue for 2021 was DKK 432m compared to DKK 370m in 2020. The increase in revenue was driven by good utilisation of J/U WIND, J/U WIND PIONEER and J/U WIND SERVER, while revenue for J/U WIND ENTERPRISE declined slightly as the vessel did not earn revenue when it completed 10-years dry-dock surveys and repairs during January and February 2021.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger, steg til DKK 299 mio. i 2021 fra DKK 272 mio. i 2020. De forskellige omkostninger er specificeret yderligere nedenfor:

Projekt relaterede omkostninger

Projekt relaterede omkostninger steg til DKK 108 mio. i 2021 fra DKK 80 mio. i 2020. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 38 mio. var et forøget aktivitetsniveau på et større projekt i Tyskland.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne falder til DKK 68 mio. i 2021 fra DKK 76 mio. i 2020. Den væsentligste årsag til faldet på DKK 8 mio. er J/U WIND ENTERPRISE var på time charter hos SGRE fra den 1 marts 2021, hvilket indebærer at SGRE betaler for variable driftsomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 19 mio. i 2021, sammenlignet med DKK 14 mio. i 2020. Ændringen skyldes primært gennemførelse af strategi projekt I 2021.

Personaleomkostninger

Lønningerne steg til DKK 105 mio. i 2021 fra DKK 101 mio. i 2020. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 4 mio. var en stigning i antallet af medarbejdere.

EBITDA

EBITDA beregnes som bruttoresultat inklusiv personaleomkostninger. (2021: DKK 237 mio. - 105 mio. = DKK 132 mio., 2020: DKK 199 mio. - 101 mio. = DKK 98 mio).

EBITDA for 2021 udgjorde DKK 132 mio. mod DKK 98 mio. for 2020. Den væsentligste årsag til stigningen af EBITDA skyldes god udnyttelsesgrad af fartøjerne hvilket forøgede omsætningen, hvilket delvist blev modsvaret af højere projekt relaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger var på DKK 84 mio. i 2021 hvilket stort set er uforandret i forhold til DKK 83 mio. i 2020.

Nedskrivninger

Som følge af udviklingen i ZITON har ledelsen vurderet, at der er indtrådt en værdiforringelse af kapitalandele og udlån og har derfor foretaget nedskrivninger for i alt DKK 219 mio. i 2021.

Expenses

Total expenses for the Group increased to DKK 299m in 2021 from DKK 272m in 2020. The different types of expenses are described in further detail below:

Project-related expenses

Project-related expenses increased to DKK 108m in 2021 from DKK 80m in 2020. The main reason for the DKK 38m increase was costs resulting from a higher level of activity on a major project in Germany.

Operating expenses

Operating expenses decreased to DKK 68m in 2021 from DKK 76m in 2020. The main reason for the DKK 8m is that J/U WIND ENTERPRISE went on time charter with SGRE from 1 March 2021, involving that SGRE will pay for variable operating expenses.

Administrative expenses

Administrative expenses amounted to DKK 19m in 2021 compared to DKK 14m in 2020. The increase is mainly due to a strategy project carried out during 2021.

Staff costs

Salaries for staff increased to DKK 105m in 2021 from DKK 101m in 2020. The main reason for the DKK 4m increase was the increase in the number of employees.

EBITDA

EBITDA is calculated as Gross profit including Staff costs. (2021: DKK 237m - 105m = DKK 132m, 2020: DKK 199m - 101m = DKK 98m).

EBITDA was a DKK 132m profit for 2021 compared to DKK 98m for 2020. The increase is due to good vessel utilisation leading to increase in revenue that was partly offset by increase in project-related expenses.

Depreciation

Depreciation amounted to DKK 84m for 2021 that was largely unchanged compared to DKK 83m for 2020.

Write-downs

As a consequence of the development in ZITON, the executive management have assessed that an impairment of share capital and loans has occurred, and therefore write-downs of DKK 219m have been made in 2021.

Nettorentekostninger

Nettorentekostninger udgjorde DKK 171 mio. i 2021 mod DKK 149 mio. i 2020. Renteomkostningerne i 2021 repræsenterer renteniveauet efter refinansieringen i 2020 samt rentekostningerne til finansiering af køb af J/U WIND ENTERPRISE.

Balance

Goodwill afskrives i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ændringen fra DKK 38 mio. i 2020 til DKK 34 mio. i 2021 udgør årets afskrivning.

Skibe og driftsmateriel

Den samlede værdi af skibe og driftsmateriel udgjorde DKK 1.350 mio. pr. ultimo 2021, sammenholdt med DKK 1.391 mio. pr. ultimo 2020. Udviklingen skyldes primært afskrivninger.

Egenkapital

Egenkapitalen pr. ultimo 2021 udgjorde DKK -155 mio., hvilket var en nedgang på DKK 48 mio. fra DKK -107 mio. pr. ultimo 2020. Faldet kan primært henføres til negativ resultat for 2021 som delvist blev opvejet af en kapitalforhøjelse på EUR 10m i ZITON A/S i januar 2021.

Gæld

Obligationsgælden inklusiv kortfristet gæld, steg fra DKK 968 mio. i 2020 til DKK 1.215 mio. i 2021. Stigningen skyldes primært udstedelse af obligationer til køb af J/U WIND ENTERPRISE i januar 2021.

Net financials

Net financials was an expense of DKK 171m in 2021 compared to an expense of DKK 149m in 2020. The interest net expenses for 2021 represents the interest expense level following refinancing in 2020 as well as interest expenses to finance purchase of J/U WIND ENTERPRISE.

Balance sheet

Goodwill is amortised according to Danish GAAP. The change from DKK 38m in 2020 to DKK 34m in 2021 equals the amortisation charges for the year.

Vessels, including fixtures & equipment

The total value of the vessels and fixtures and equipment amounted to DKK 1,350m at the end of 2021, compared to DKK 1,391m at the end of 2020. The development is primarily related to vessel depreciation.

Equity

Total equity amounted to DKK -155 mio. at the end of 2021 that is a reduction by DKK 48m from DKK -107m at end 2020. The decline in equity was mainly a consequence of losses incurred during the period, partly offset by the capital increase in ZITON A/S of EUR 10m carried out in January 2021.

Debt

Bond debt including the current portion of debt, increased from DKK 968m in 2020 to DKK 1.215m in 2021. The increase is primarily due to issuance of bonds to purchase J/U WIND ENTERPRISE.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser er faldet fra DKK 15 mio. i 2020 til DKK 8 mio. i 2021, grundet faldende aktivitet mod slutningen af 2021, sammenlignet med samme periode i 2020.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 60 mio. i 2021 (2020: DKK 8 mio.), som følge af en forbedring i EBITDA.

Investeringsaktivitet

Investeringsaktivitet udgjorde i 2021 DKK 38 mio. (2020: DKK 19 mio.). Udviklingen skyldes klasing af J/U WIND ENTERPRISE i 2021.

Finansieringsaktiviteter

Finansieringsaktiviteter udgjorde netto DKK 1 mio. Det dækker over udstedelse af obligationslån og kapitalforhøjelse til finansiering af købet af J/U WIND ENTERPRISE, der delvist modsvares af terminering af bareboat charter af J/U WIND ENTERPRISE.

Likvider

Ændring i likvider var positiv med DKK 23 mio. i 2021, hvilket medførte at ultimo likvider udgjorde DKK 21 mio. pr. 31. december 2021.

Resultat sammenholdt med forventet resultat

Året resultat levede ikke op til forventningerne, som følge af højere end forventede omkostninger til at tage forholdsregler fsva. COVID-19 på et vingeprojekt i Tyskland.

Trade payables

Trade payables decreased from DKK 15m in 2020 from DKK 8m in 2021, due to the higher level of activity in the later parts of 2021 compared to the same period of 2020.

Cash flow

Operating activities

Cash flows from operating activities were an inflow of DKK 60m in 2021 (2020: DKK 8m) as a result of higher EBITDA.

Investing activities

Investing activities amounted to DKK 38m in 2021 (2020: DKK 19m). The change can mainly be attributed to clasing of J/U WIND ENTERPRISE.

Financing activities

Finance activities was a net DKK 1m including issuance of bonds and increase of the share capital in ZITON A/S to finance the purchase of J/U WIND ENTERPRISE that was partly offset by termination of the bareboat charter of J/U WIND ENTERPRISE.

Cash and cash equivalents

Change in cash and cash equivalents was positive at DKK 23m in 2021, leaving cash and cash equivalents at DKK 21m at 31 December 2021.

Result compared to outlook

The profit for the year did not live up to expectations due to higher costs related costs to precautions to avoid COVID-19 on a blade campaign in Germany.

Risici

Selskabets finansielle risici beskrives nedenfor.

Renterisiko

Hovedparten af Koncernens finansiering pr. 31. december 2021, er variabelt forrentet. Således vil en stigning i det generelle renteniveau, som udtrykt ved 3M EURIBOR og 3M CIBOR for det ansvarlige lån, have en negativ indvirkning på koncernens renteudgifter.

En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint vil øge renteudgifterne med ca. DKK 15 mio. Selskabet vil ikke drage nogen større fordel, hvis EURIBOR- eller CIBOR-renten falder til under 0%, da ZITONs 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 forsyningselskaber og vindmølleproducenter med stor finansiell styrke.

Valutarisiko

Valuta risiko er en vigtig finansiell risiko for ZITON og kan have signifikant indflydelse på resultatet og balancen samt pengestrømsopgørelsen. Det overordnede mål ved Valutarisiko styring er at reducere den kortfristede negative indvirkning ved fluktationer i valutakurser, som påvirker resultatet og pengestrømme, hvilket gør at forudsigeligheden i det finansielle resultat øges.

Risks

The financial risks are elaborated on below.

Interest rate risk:

Most of the Group's financing at 31 December 2021, carries a floating rate of interest. Consequently, an increase in the general level of interest rates, as denoted by 3M EURIBOR for the bond issues and 3M CIBOR for the subordinated loan, will have an adverse effect on the Group's interest expenses.

An increase of 1 percentage point in interest rates would increase interest expenses by approx. DKK 15m. If EURIBOR or CIBOR rates fell below 0%, it would not benefit the Group to any major extent as there is a floor of 0% on ZITON A/S's bond issue and subordinated loan.

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.

Foreign exchange risk

Foreign exchange risk is an important financial risk for ZITON and can have a significant impact on the income statement, balance sheet and cash flow statement. The overall objective of foreign exchange risk management is to reduce the short-term negative impact of exchange rate fluctuations on earnings and cash flow, thereby contributing to the predictability of the financial results.

Samfundsansvar

ZITON-koncernen har forskellige politikker og certificeringer vedrørende samfundsansvar.

Koncernens politikker omfatter bl.a. en arbejdsmiljøpolitik, 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.

Fortsat drift

ZITON og selskabets majoritetsaktionær har haft løbende diskussioner med selskabets långivere for at opnå en løsning der giver ZITON en langsigtet og holdbar kapitalstruktur. Parterne har indgået en principaftale og har indgået en lock-up aftale, betinget af specifikke conditions precedent og lovgivningsmæssige godkendelser, om at gennemføre en transaktion der væsentligt forbedre selskabets kapitalstruktur og likviditet.

Den foreslåede transaktion inkluderer en forlængelse af forfaldsdatoen for first lien og second lien obligationerne med 24 måneder, konvertering af ansvarlig lånekapital til egenkapital for DKK 275m og tilførsel af yderligere DKK 98m i likviditet. DKK 22m af den nye likviditet vil blive anvendt til tilbagebetaling af den del af second super senior working capital facility der er stillet til rådighed af Jack-up Holding A/S.

Betinget af opfyldelse af conditions precedent og lovgivningsmæssige godkendelser, vil gælden til specifikke kreditorer i ZITON blive helt eller delvist konverteret til egenkapital, hvilket medfører at disse kreditorer overtager ~90% af den ordinære aktiekapital i ZITON efter konverteringen samt 100% af præference aktiekapitalen, med undtagelse af en vis udvanding. Når transaktionen er gennemført vil proforma egenkapital i ZITON udgøre ca. DKK 75m og selskabs majoritetsaktionær vil være Permira Credit Solutions III Sub Master Euro S.à.r.l.

Corporate social responsibility

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

Policies include a Health, Safety & Environment 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.

Going Concern

ZITON A/S and its majority shareholder have had ongoing discussions with holders of its financial indebtedness to reach a solution for a long-term and viable capital structure. The parties have reached an agreement in principle and have entered into a lock-up agreement, subject to certain conditions precedent and regulatory approvals, to execute a transaction which will significantly improve the capital structure and liquidity of ZITON.

The proposed transaction includes an extension of maturities of the first and second lien bond by 24 months, equitization of DKK 275m in subordinated debt and DKK 98m in incremental liquidity. DKK 22m of the new liquidity will be applied towards repayment of part of the second super senior working capital facility provided by Jack-up Holding A/S.

Subject to satisfaction of the conditions and obtaining regulatory approvals, the debts of certain consenting creditors of ZITON will be partly or fully converted into equity, resulting in those creditors acquiring ~90% of the post-restructured ordinary equity of ZITON, and 100% of the preferred equity, subject to certain dilution. Following the transaction, proforma equity would be approximately EUR 10m and the controlling shareholder would be Permira Credit Solutions III Sub Master Euro S.à.r.l.

Væsentlige begivenheder efter 31. december 2021

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

Forventninger til 2022

Koncernen forventer et EBITDA på DKK 193-223 mio. i 2022. Forventningen udtrykker således en forventet stigning i EBITDA i forhold til 2021, hvor EBITDA udgjorde DKK 132 mio. Stigningen skyldes primært at J/U WIND ENTERPRISE forventes at være på time charter med SGRE for hele året 2022 samt god utilisation af de øvrige fartøjer til indgåede rammeaftale og andre vundne kontrakter.

Significant events after 31 December 2021

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 2022

The Group expects EBITDA for 2022 to be in the range of DKK 193-223m. The expectations is an increase in EBITDA compared to DKK 132m in 2021. This expected increase is mainly due to expectations of J/U WIND ENTERPRISE being on time charter with SGRE for the whole year 2022, and good utilisation of the other vessels for framework agreements and other tenders attained.

	Note	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>		431,726	369,898	-	-
Projekt relaterede omkostninger <i>Project-related expenses</i>		-107,772	-80,260	-	-
Driftomkostninger <i>Operation of equipment</i>		-67,666	-76,348	-	-
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-18,967	-14,251	-47	-44
Bruttoresultat <i>Gross Profit</i>		237,320	199,039	-47	-44
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-105,077	-101,478	-	-
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	6 + 7	-83,798	-82,635	-	-
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit</i>		48,445	14,927	-47	-44
Nedskrivning af udlån <i>Write-down of loans</i>		-	-	-85,237	-
Nedskrivning af kapitalandele <i>Write-down of share capital</i>		-	-	-133,519	-
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2,501	997	2,446	1,993
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-171,524	-148,486	-817	-385
Årets resultat før skat <i>Profit before tax</i>		-120,578	-132,562	-217,175	1,564
Skat af årets resultat <i>Tax on profit</i>	4	-1,879	36,306	-	-205
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	5	-122,457	-96,256	-217,175	1,359

Aktiver Assets	Note	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	6	34,280	37,653	-	-
Software <i>Software</i>	6	1,104	1,188	-	-
Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets		35,384	38,841	-	-
Driftsmateriel <i>Fixtures and equipment</i>	7	10,675	12,519	-	-
Skibe <i>Vessels</i>	7	1,338,932	1,378,448	-	-
Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets		1,349,607	1,390,968	-	-
Kapitalandele i datterselskab <i>Equity investment in subsidiary</i>	8	-	-	60,000	193,519
Finansielt aktiv <i>Financial assets</i>		-	-	-	-
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		-	-	60,000	193,519
Anlægsaktiver Fixed assets		1,384,991	1,429,809	60,000	193,519
Lagerbeholdning <i>Inventories</i>		1,436	1,735	-	-
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		10,360	12,039	-	-
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		-	-	22,336	82,627
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	801	801	-	-
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		19,441	406	-	-
Periodeafgrænsningsposter, aktiver <i>Prepayments</i>	9	2,815	1,343	-	-
Tilgodehavender Accounts receivable		34,854	16,324	22,336	82,627
Likvide beholdninger Cash		21,489	1,450	89	136
Omsætningsaktiver Current assets		56,343	17,774	22,425	82,764
Aktiver Assets		1,441,334	1,447,582	82,425	276,282

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2021	2020	2021	2020
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		23,095	23,095	23,095	23,095
Andre reserver <i>Other reserves</i>		1,062	1,062	-	-
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-130,105	-82,169	15,001	232,175
Egenkapital henført til kapitalejere af Anpartsselskabet af 1. december 2011 <i>Equity belonging to the owners of Anpartsselskabet af 1. december 2011</i>		-105,948	-58,012	38,096	255,270
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-49,241	-49,280	-	-
Egenkapital <i>Equity</i>		-155,189	-107,293	38,096	255,270
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	7,949	5,935	303	303
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	-	2,369	-	-
Hensatte forpligtelser <i>Provisions for liabilities</i>		7,949	8,304	303	303
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	12	256,644	220,007	-	-
Obligationer <i>Bonds</i>	12	455,880	935,823	-	-
Leasing forpligtelser <i>Leasing obligations</i>	12	2,075	1,356	-	-
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		714,599	1,157,186	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>	12	761,661	346,456	-	-
Gæld til bank (kassekredit) <i>Debt to bank (Working capital facility)</i>	12	45,752	2,847	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8,256	14,641	46	44
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany payable, associated companies</i>		39,390	16,338	43,980	20,665
Periodeafgrænsningspost <i>Joint tax contribution</i>	13	2,137	-	-	-
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		16,779	9,103	-	-
Kortfristet gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		873,975	389,384	44,025	20,709
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		1,588,574	1,546,570	44,025	20,709
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		1,441,334	1,447,582	82,425	276,282
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser - fortsat <i>Contingencies, etc. - continued</i>			14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>			15		

Egenkapitalopgørelse 31. december 2021
Equity statement 31 December 2021

	Koncern					
	Group					
	Selskabs kapital	Reserver	Overført resultat	I alt	Minoritets-interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity 1 January 2021</i>	23,095	1,062	-82,169	-58,012	-49,280	-107,292
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-86,257	-86,257	-36,200	-122,457
Cash flow hedges <i>Cash flow hedges</i>	-	-	-	-	-	-
Kapitaltilførsel i datterselskaber <i>Capital increase in subsidiaries</i>	-	-	-	-	74,365	74,365
Valutakursregulering i datterselskaber <i>Exchange rate adjustment of subsidiaries</i>	-	-	195	195	-	195
Udligning ved kapitaltilførsel <i>Equalisation by capital injection</i>	-	-	38,126	38,126	-38,126	-
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity 31 December 2021</i>	23,095	1,062	-130,105	-105,948	-49,241	-155,189

	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 2021 <i>Equity 1 January 2021</i>	23,095	232,176	255,271
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-217,175	-217,175
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity 31 December 2021</i>	23,095	15,001	38,096

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>	
	2021	2020
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-122,457	-96,256
Årets afskrivninger tilbageført <i>Reversed depreciation of the year</i>	83,798	82,635
Skat af årets resultat tilbageført <i>Reversed tax on profit for the year</i>	1,879	-36,306
Årets Finansielle poster tilbageført <i>Reversed financial net</i>	169,023	147,489
Renteomkostninger - betalt i perioden <i>Financial expenses - paid during the period</i>	-76,710	-43,410
Ændring i lagerbeholdning <i>Change in inventories</i>	298	456
Ændring i tilgodehavender <i>Change in current receivables</i>	-18,828	1,923
Ændring i kortfristet gæld <i>Change in current liabilities</i>	26,480	-39,024
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	-3,684	-9,851
Pengestrømme fra driftsaktiviteter Cash flow from operating activities	59,799	7,654
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-38,143	-19,035
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i>	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investing activities	-38,143	-19,035
Optagelse af lån/outpayment <i>Taking out loans/outpayment</i>	251,398	-
Afdrag på lån <i>Repayments of loans</i>	-34,306	9,289
Leasing betalinger (Afdrag) <i>Lease payments</i>	-244,474	-13,171
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	74,365	-
Træk på driftskreditter <i>Draw on working facilities</i>	-45,752	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter Cash Flow from financing activities	1,231	-3,882
Ændring i likvider Change in cash and cash equivalents	22,887	-15,263
Likvider 1. januar <i>cash and cash equivalents 1 January</i>	-1,398	13,865
Likvider 31. december cash and cash equivalents 31 December	21,490	-1,398

	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
1 Personale omkostninger <i>Staff Costs</i>				
Løn og gager <i>Wages and Salaries</i>	96,427	95,221	-	-
Pensioner <i>Pensions</i>	5,486	4,476	-	-
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	3,165	1,781	-	-
	105,077	101,478	-	-
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Of which remuneration to management and Board of directors:</i>	3,398	3,079	-	-
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	186	177	-	-
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter - koncern virksomheder <i>Financial income, Group companies</i>	-	-	2,446	1,993
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2,501	997	-	-
	2,501	997	2,446	1,993
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	171,524	148,486	817	385
	171,524	148,486	817	385
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>	1,879	-36,306	-	205
	1,879	-36,306	-	205

5 Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Minoritetsinteressernes andel af resultat i datter <i>Minority interests portion of profit/loss in subsidiary</i>	-36,200	-37,665		
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>	-86,257	-58,591	-217,175	1,359
I alt <i>Total</i>	-122,457	-96,256	-217,175	1,359

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Koncern Group		
	Software	Goodwill	I alt
	Software DKK'000	Goodwill DKK'000	Total DKK'000
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	1,721	67,438	69,159
Tilgang i årets løb <i>addition during the year</i>	175	0	175
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost 31 December 2021</i>	1,895	67,439	69,334
Afskrivninger 1. januar 2021 <i>Depreciation 1 January 2021</i>	532	29,786	30,318
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	259	3,372	3,631
Afskrivninger 31. december 2021 <i>Depreciation 31 December 2021</i>	791	33,158	33,949
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	1,104	34,281	35,385

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 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	20,187	1,806,406	1,826,593
Kursregulering af kostpris <i>Exchange rate adjustment, cost</i>	637	-1,150	-513
Tilgang i årets løb <i>Addition during the year</i>	5,134	36,945	42,079
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-3,201	-	-3,201
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost 31 December 2021</i>	22,757	1,842,201	1,864,958
Afskrivninger 1. januar 2021 <i>Depreciation 1 January 2021</i>	7,667	427,958	435,625
Kursregulering af primo afskrivninger <i>Exchange rate adjustment, BOP. depreciation</i>	2,285	-1,150	1,135
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	3,644	76,461	80,106
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-1,514	-	-1,514
Afskrivninger 31. december 2021 <i>Depreciation 31 December 2021</i>	12,082	503,269	515,351
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	10,675	1,338,931.6	1,349,607
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Of which finance lease assets</i>	7,846	-	7,846

8 Finansielle anlægsaktiver
Financial assets

Moderselskabet
Parent company

Kapitalandele i datterselskab

*Equity investment in
subsidiary
DKK'000*

Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	193,519
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost 31 December 2021</i>	193,519
Nedskrivninger i 2021 <i>Write-downs in 2021</i>	-133,519
Nedskrivninger 31. december 2021 <i>Write-downs 31 December 2021</i>	-133,519
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	60,000

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.

10 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax 1 January</i>	-5,134	-41,594	-303	-332
Kursregulering <i>Currency translation</i>	-135	-	-	-
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen <i>Change in deferred tax - recognised in the income statement</i>	-1,879	36,306	-	-205
Brug af skat i sambeskatningen <i>Utilisation of tax loss in joint taxation</i>	-	154	-	234
Ændringer til tidligere år <i>Adjustments related to previous years</i>	-	-	-	-
Ændringer til udskudt skat <i>Adjustment to deferred tax asset</i>	-	-	-	-
Udskudt skat, netto 31. december <i>Deferred tax, net 31 December</i>	-7,148	-5,134	-303	-303
Udskudt skat, brutto <i>Deferred tax gross:</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	801	801	-	-
Hensættelser til udskudt skat	-7,949	-5,935	-303	-303
Udskudt skat 31. december 2021 <i>Deferred tax 31 December 2021</i>	-7,148	-5,134	-303	-303

11 Andre hensættelser Other provisions

Andre hensættelser består af hensættelser til bonus og garantier.
Other provisions are provisions for bonus and warranties.

12 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

	Koncern Group	
	2021 DKK'000	2020 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>	256,644	220,007
Langfristet del <i>Long-term part</i>	256,644	220,007
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>	455,880	935,823
Langfristet del <i>Long-term part</i>	455,880	935,823
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	32,081	32,093
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>	2,075	1,356
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2,075	1,356
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	18,936	18,943
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term debt</i>		
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	51,017	346,456

13 Periodeafgrænsningspost Prepayment

Periodeafgrænsninger består af forudbetaling fra kunder forud for den service som skal leveres.

Advance payments are payments received from customers in advance of services performed.

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

Sikkerhedsstillelser

Securities

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, J/U WIND SERVER og J/U WIND ENTERPRISE.

Ship mortgage in J/U WIND, J/U WIND PIONEER, J/U WIND SERVER and J/U WIND ENTERPRISE.

Koncernens rettigheder i henhold til forsikringer relateret til de fire skibe (J/U WIND, J/U WIND PIONEER, J/U WIND SERVER og J/U WIND ENTERPRISE) på nær tredjeparts erstatningsansvar.

The Group's entitlements under insurances related to its four vessels (J/U WIND, J/U WIND PIONEER, J/U WIND SERVER and J/U WIND ENTERPRISE) other than third party liability insurances.

Moderselskab / *Parent Company*

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser.

The parent company has not any Securities.

Garantier

Guarantees

Koncern / *Group*

Som en del af FSS WCF stillede koncernens bank fire garantier alle for SGRE. Garantierne er on-demand, opfyldelsesgarantier og tjener til at garantere den fulde og punktlige opfyldelse af ZITON A/S' forpligtelser og betalinger af beløb, som ZITON A/S var forpligtet til at betale i henhold til eller i forbindelse med visse kontrakter

Den første garanti var for vingekampagnen West of Duddon Sands, der beløber sig til 2.962.000 GBP og skulle udløbe 24 måneder efter færdiggørelsen eller senest den 31. januar 2023. Garantien blev annulleret af SGRE i februar 2022.

Den anden garanti var også for vingekampagnen West of Duddon Sands på 5.500.000 GBP og skulle udløbe senest den 29. januar 2021. Garantien blev reduceret gradvist i forbindelse med arbejdets fremskridt og blev fuldt ud annulleret af SGRE i januar 2021.

Den tredje garanti var for Meerwind blade-kampagnen på 1.100.000 EUR og skulle udløbe 24 måneder efter færdiggørelsen eller senest den 31. januar 2023. Garantien blev annulleret af SGRE i februar 2022.

Den fjerde garanti er for SGREs langsigtede charter af J/U WIND ENTERPRISE på 6.300.000 EUR og udløber tre måneder efter udløbet af tidscharteret. egge garantier er performance garantier, on-demand garantier 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 kontrakten.

	Koncern <i>Group</i>	
	Bogført værdi af pantatte aktiver <i>Book value of pledged assets</i>	Nominalt beløb af pant <i>Nominal amount of mortgage</i>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Skibspantebrev i J/U WIND, J/U WIND PIONEER, J/U WIND SERVER og J/U WIND ENTERPRISE.	1,338,932	1,529,405

As part of the FSS WCF, the Group's bank provided four guarantees all for SGRE. The guarantees are on-demand, performance guarantees and serves to guarantee the full and punctual performance of ZITON A/S's obligations and payments of any sums that ZITON A/S was liable to pay under or in connection with certain contracts

The first guarantee was for the West of Duddon Sands blade campaign amounting to GBP 2,962k and set to expire 24 months after completion or no later than on 31 January 2023. The guarantee was cancelled by SGRE in February 2022.

The second guarantee was also for the West of Duddon Sands blade campaign amounting to GBP 5,500k and set to expire no later than on 29 January 2021. The guarantee was reduced progressively in connection with the progress of the performance of the work and was fully cancelled by SGRE in January 2021.

The third guarantee was for the Meerwind blade campaign amounting to EUR 1,100k and set to expire 24 months after completion or no later than on 31 January 2023. The guarantee was cancelled by SGRE in February 2022.

The fourth guarantee is for SGRE's long-term charter of J/U WIND ENTERPRISE amounting to EUR 6,300k and set to expire three months after expiry of the time charter.

14 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 administrationsselskab 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.

15 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's 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's 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 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

The annual report of Anpartsselskabet af 1. december 2011 for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class C, medium sized.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

The consolidated and parent financial statements for 2021 is presented in TDKK.

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 værdireguleringer 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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger 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.

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.

Administrative expenses

Administrative expenses 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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes udbytte som "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

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.

Results of subsidiary and associate enterprises

In the company's incomestatement dividends are recognised as "Income from investments in affiliated companies".

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.

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 markedspåposition med en langsigtet indtjeningsprofil i et voksende marked, hvorfor en afskrivning over 20 år vurderes retvisende.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen

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

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

	Brugstid
Software	3 - 7 år

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.

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.

Software are measured at cost less accumulated amortisation and writedowns. The depreciation base is cost.

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.

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

	Useful
Software	3 - 7 years

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.

Materielle anlægsaktiver, fortsat

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

	Brugstid	Restværdi
IT-udstyr	3 år	0
Biler og andre	5 år	0
Skibe	12 - 30 år	0

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 årligt 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.

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

Tangible fixed assets, continued

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:

	Useful life	Residual value
<i>IT equipment</i>	<i>3 years</i>	<i>0</i>
<i>Cars and other fixtures</i>	<i>5 years</i>	<i>0</i>
<i>Vessels</i>	<i>12 - 30 years</i>	<i>0</i>

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 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.

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

Lagerbeholdning

Lagerbeholdningen består primært af bunker ombord på skibene. Lagerbeholdningen måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikrings-instrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Inventories

Inventories primarily comprise bunker onboard vessels. Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO method and net realisable value.

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

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.

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.

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.

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.

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.

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 formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

Afkastningsgrad:

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

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.

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)

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Peter Liu Johansen

Direktør

Serienummer: daa53bb9-c957-43c8-954f-7d2f9c667500

IP: 2.104.xxx.xxx

2022-07-13 08:24:12 UTC



Jacob Østergaard Bergenholtz

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-462283160950

IP: 2.106.xxx.xxx

2022-07-13 08:24:47 UTC



Lars Thorsgaard Jensen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-040148061862

IP: 85.241.xxx.xxx

2022-07-13 16:15:08 UTC



Claus Muhlig

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1097478813740

IP: 77.243.xxx.xxx

2022-07-13 17:32:34 UTC



Lars Thorsgaard Jensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-040148061862

IP: 85.241.xxx.xxx

2022-07-14 06:36:30 UTC



Penneo dokumentnøgle: VOEXD-5ZNKI-CB1W-FQPC2-NLCEE-8Z300

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>