

Jack-up Holding A/S

Årsrapport 2019
Annual Report 2019

CVR-nr. 34455627

CVR-No. 34455627

Hjemstedsadresse: Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Address of registered Office: Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 8. juni 2020

*The Annual Report was presented and adopted at the
company's Annual General Meeting on 8 June 2020*

Dirigent
Chairman

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger	
<i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger	1
<i>Company details</i>	
Påtegning og erklæringer	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Managements Statement</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3 - 6
<i>Independent Auditor's Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management review</i>	
Hoved- og nøgletal	7
<i>Key figures and ratios</i>	
Beretning	8 - 12
<i>Management review</i>	
Koncern- og årsregnskab	
<i>Consolidated and Parent company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december 2019	14 - 15
<i>Balance sheet 31 December 2019</i>	
Egenkapitalopgørelse 31. december	16
<i>Equity statement 31 December</i>	
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	17
<i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	
Noter til årsrapporten	18 - 25
<i>Notes to Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis	
<i>Accounting policies</i>	
Anvendt regnskabspraksis	26 - 34
<i>Accounting policies</i>	

Selskabet
Company

Jack-up Holding A/S
Avderødvej 27C
2980 Kokkedal

CVR-nr. 34455627
CVR No.:

Hjemsted: Fredensborg, Danmark
Registered Office: Fredensborg, Denmark

Stiftet: 5. marts 2012
Established: 5 March 2012

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

Bestyrelse
Board of Directors

Esben Bay Jørgensen, formand (Chairman)
Jacob Østergaard Bergenholtz
Lars Thorsgaard Jensen

Direktion
Management

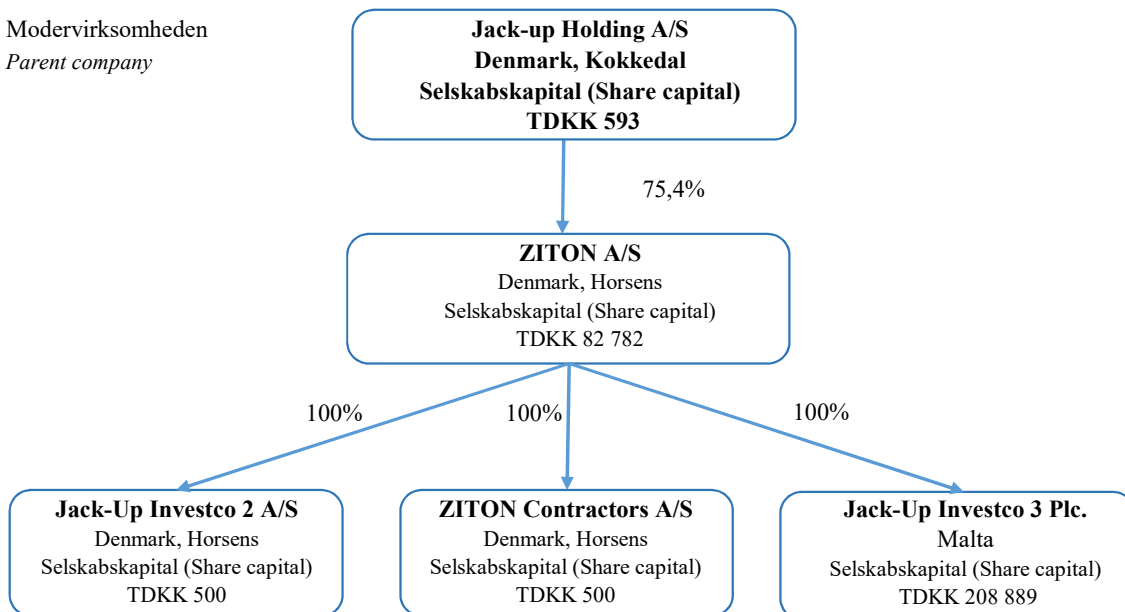
Lars Thorsgaard Jensen

Revision
Independent Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
9500 Hobro

Koncernoversigt
Group Structure

Modervirksomheden
Parent company



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.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Jack-up Holding A/S.

Today, the board of directors and management have discussed and approved the Annual Report of Jack-up Holding A/S for the period 1 January - 31 December 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Kokkedal, 8. juni 2020
Kokkedal, 8 June 2020

Direktion
Management

Lars Thorsgaard Jensen

Bestyrelse
Board of Directors

Esben Bay Jørgensen,
formand (Chairman)

Jacob Østergaard Bergenholtz

Lars Thorsgaard Jensen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS
REVISIONSPÅTEGNING**

Til kapitalejeren i Jack-up Holding A/S koncernen

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jack-up Holding A/S koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

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.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholder of Jack-up Holding A/S Group

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Jack-up Holding A/S Group for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 2019 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 Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company
Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 koncernen eller 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 revisionspåpegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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:

- 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.

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

Auditor's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Company Financial Statements.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

- 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.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

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.

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.

Hobro 8. juni 2020
Hobro 8 June 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Cvr. No.: 20 22 26 70

Claus Muhlig
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE no.: mne26711

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

	Koncern Group figures				
	2019 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Resultatopgørelse					
Income Statement					
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	254.287	349.119	247.163	216.179	68.156
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	134.755	284.610	193.255	162.199	26.124
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit</i>	-26.215	163.699	80.864	60.867	-55.105
Resultat af finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-128.295	-136.404	-102.577	-102.442	-106.069
Årests resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-154.510	27.296	-21.712	-41.575	-161.173
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.531.539	1.295.184	1.295.188	1.344.119	1.368.042
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser <i>Equity incl. minority interests</i>	-77.207	49.623	242.378	272.089	323.588
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	190.268	167.067	264.741	240.674	218.740
Pengestrøm					
Cash-flow					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in tangible fixed assets</i>	376.933	52.883	10.721	18.454	57.960
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-67.146	60.434	25.456	-6.215	-8.254
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Rate of return</i>	-1,9%	12,4%	6,1%	4,5%	-4,6%
Ansvarlig kapital i % af balancesum <i>Subordinated capital ratio</i>	34%	34%	44%	42%	41%
Gennemsnitligt antal skibe <i>Average number of emvessels</i>	4	3	3	3	2
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	117	104	90	90	72

Der henvises til anvendt regnskabspraksis vedrørende formelen 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

Jack-up Holding A/S er holdingselskab for ZITON A/S. Alle koncernens aktiviteter styres af datterselskabet ZITON A/S.

ZITON er markedets førende udbyder af drifts- og vedligeholdelsesydelser inden for offshore vind. ZITON har udført mere end 800 service intervention-eftersyn på mere end 47 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 er bareboat charteret medio 2019.

ZITON har omkring 89 medarbejdere offshore og omkring 28 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, fundamenter og met-master.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 2019 udgjorde DKK 254,3 mio. mod DKK 349,1 mio. i 2018. Faldet i omsætningen skyldtes primært dårlig planlægning og udførsel af et stort projekt i England for Siemens Gamesa Renewable Energy.

Principal activities

Jack-up Holding A/S is the holding company of ZITON A/S. All of the Group's activities are managed by the subsidiary ZITON A/S.

ZITON is the market-leading service provider within offshore wind operations & maintenance. ZITON has carried out more than 800 service interventions at more than 47 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 is bareboat chartered medio 2019.

ZITON has about 89 employees offshore and a staff of about 28 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 2019 was DKK 254.3m compared to DKK 349.1m in 2018. The main driver of the revenue decrease was the planning and execution on a major project in England for Siemens Gamesa Renewable Energy.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger, steg til DKK 205,3 mio. i 2019 fra DKK 123,1 mio. i 2018. De forskellige omkostninger er specificeret yderligere nedenfor:

Projekt relaterede omkostninger

Projekt relaterede omkostninger steg til DKK 40,2 mio. i 2019 fra DKK 19,2 mio. i 2018. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 21,0 mio. var et forøget aktivitetsniveau på et større projekt i England.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne stiger til DKK 64,1 mio. i 2019 fra DKK 33,6 mio. i 2018. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 30,5 mio. er forøget aktivitetsniveau på et større projekt i England og driftsaktiviteten relateret til det nye skib; J/U WIND ENTERPRISE.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 15,2 mio. i 2019, sammenlignet med DKK 11,7 mio. i 2018. Stigningen i administrationsomkostninger på DKK 3,5 mio. skyldes primært stigende rejseomkostninger og konsulentassistanter.

Personaleomkostninger

Lønningerne steg til DKK 85,8 mio. i 2019 fra DKK 58,5 mio. i 2018. Den væsentligste årsag til stigningen på DKK 27,3 mio. var en stigning i antallet af medarbejdere, der fulgte med skibet J/U WIND ENTERPRISE.

EBITDA

EBITDA beregnes som bruttoresultat inklusiv personaleomkostninger. (2019: DKK 134,7 mio. - 85,8 mio. = DKK 48,9 mio., 2018: DKK 284,6 mio. - 58,5 mio. = DKK 226,1 mio).

EBITDA for 2019 udgjorde DKK 48,9 mio. mod DKK 226,1 mio. for 2018. Den væsentligste årsag til forringelsen af EBITDA skyldes planlægningen og eksekveringen af projektet i England.

Afskrivninger

Afskrivninger var på DKK 75,2 mio. i 2019 tilsvarende DKK 62,4 mio. i 2018. Udviklingen er som forventet som følge af anskaffelsen af J/U WIND ENTERPRISE.

Expenses

Total expenses for the Group increased to DKK 205.3m in 2019 from DKK 123.1m in 2018. The different types of expenses are described in further detail below:

Project-related expenses

Project-related expenses increased to DKK 40.2m in 2019 from DKK 19.2m in 2018. The main reason for the DKK 21.0m increase was costs resulting from a higher level of activity on a major project in England.

Operating expenses

Operating expenses decreased to DKK 64.1m in 2019 from DKK 33.6m in 2018. The main reason for the DKK 30.5m increase was cost resulting from a higher level of activity from the major project in England and the operating activity from the new vessel; J/U WIND ENTERPRISE.

Administrative expenses

Administrative expenses amounted to DKK 15.2m in 2019 compared to DKK 11.7m in 2018. The increase in administrative expenses of DKK 3.5m is primarily due to increasing travel activities and consultancy assistances.

Staff costs

Salaries for staff increased to DKK 85.8m in 2019 from DKK 58.5m in 2018. The main reason for the DKK 27.3m increase was the crew, that came along with the aquisition of the vessel; J/U WIND ENTERPRISE.

EBITDA

EBITDA is calculated as Gross profit including Staff costs. (2019: DKK 134.7m - 85.5m = DKK 48.9m, 2018: DKK 284.6m - 58.5m = DKK 226.1m).

EBITDA was a DKK 48.9m profit for 2019 compared to DKK 226.1m for 2018. The main driver of the decrease in EBITDA was the the poor planning an executions on the major project in England.

Depreciation and amortisation

Depreciation amounted to DKK 75.2m for 2019 compared to DKK 62.4m for 2018. which was as expected due to the aquisition of J/U WIND ENTERPRISE.

Nettorenteomkostninger

Nettorenteomkostninger udgjorde DKK 128,6 mio. i 2019 mod DKK 136,6 mio. i 2018. Renteomkostningerne fra 2018 er højere grundet engangsomkostninger ved refinansieringen, mens renteomkostningerne i 2019 repræsenterer renteniveauet efter refinansieringen samt renteomkostningerne på lejen af J/U WIND ENTERPRISE.

Skat af årets resultat

Årets resultat før skat udgjorde DKK -154,5 mio., mens skat af årets resultat var en indtægt på DKK 33,5 mio.

Balance

Goodwill afskrives i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ændringen fra DKK 44,4 mio. i 2018 til DKK 41,0 mio. i 2019 udgør årets afskrivning.

Skibe og driftsmateriel

Den samlede værdi af skibe og driftsmateriel udgjorde DKK 1.448,7 mio. pr. ultimo 2019, sammenholdt med DKK 1.144,9 mio. pr. ultimo 2018. Udviklingen skyldes primært anskaffelsen af skibet; J/U WIND ENTERPRISE.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg er steget fra DKK 9,8 mio. i 2018 til DKK 10,8 mio i 2019.

Egenkapital

Egenkapitalen pr. ultimo 2019 udgjorde DKK -77,2 mio., hvilket var en nedgang på DKK 126,8 mio. fra DKK 49,6 mio. pr. ultimo 2018. Faldet kan primært henføres til det dårlige resultat fra projektet i England.

Net financials

Net financials was an expense of DKK 128.6m in 2019 compared to an expense of DKK 136.6m in 2018. The interest net expenses from 2018 are higher due to on-offs from the refinancing whereas the interest level in 2019 represents the interest level after the refinancing of the loans and the interest costs on lease of J/U WIND ENTERPRISE.

Tax on profit

Income before tax was a income of DKK -154.5m and tax on profit was an income of DKK 33.5m.

Balance sheet

Goodwill is amortised according to Danish GAAP. The change from DKK 44.4m in 2018 to DKK 41.0m in 2019 equals the amortisation charges for the year.

Vessels, including fixtures & equipment

The total value of the vessels and fixtures and equipment amounted to DKK 1,448.7m at the end of 2019, compared to DKK 1,144.9m at the end of 2018. The development is primarily related to the acquisition of the vessel; J/U WIND ENTERPRISE.

Trade receivables

Trade receivables increased from DKK 9.8m in 2018 to DKK 10.8m in 2019.

Equity

Total equity declined DKK 126.8 mio. to DKK -77.2 m at the end of 2019 from DKK 49.6m at end 2018. The decline mainly relates to the poor result from the project in England.

Gæld

Obligationsgælden inklusiv kortfristet gæld, faldt fra DKK 919,6 mio. i 2018 til DKK 885,1 mio. i 2019. Faldet skyldes primært afdrag på lånet.

Leverandør af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser er steget fra DKK 5,9 mio. i 2018 til DKK 20,4 mio. i 2019, grundet øget aktivitet mod slutningen af 2019, sammenlignet med samme periode i 2018.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 36,9 mio. i 2019 (2018: DKK 178,4 mio.), som følge af et lavere end forventet EBITDA og en forudbetaling fra en kunde, der dog delvis blev opvejet af rentebetalinger.

Investeringsaktivitet

Investeringsaktivitet udgjorde i 2019 DKK 25,9 mio. (2018: DKK 180,6 mio.) hvilket er væsentligt lavere end sidste år, men skyldes primært at man i 2018 har købt minoriteterne ud af Jack-Up InvestCo 3 Plc.

Finansieringsaktiviteter

Finansieringsaktiviteter udgjorde netto DKK 78,2 mio., og udgøres af afdrag på obligationslånet samt afdrag på finansiel leasinggæld.

Likvider

Ændring i likvider var negativ med DKK 65,9 mio. i 2019, hvilket medførte at ultimo likvider udgjorde DKK 13,8 mio. pr. 31. december 2019.

Resultat sammenholdt med forventet resultat

Sammenholdt med årets skuffende resultat, skyldes udviklingen primært, at der i 2019 ikke har været aktivitet som forventet, samt at der har været væsentlige udfordringer med et af koncernens væsentligste projekter i UK.

Debt

Bond debt including the current portion of debt, decreased from DKK 919.6m in 2018 to DKK 885.1m in 2019. The decrease is primarily due to the downpayment of the loan.

Trade payables

Trade payables increased from DKK 5.9m in 2019 to DKK 20.4m in 2019, due to the higher level of activity in the later parts of 2019 compared to the same period of 2018.

Cash flows

Operating activities

Cash flows from operating activities were an inflow of DKK 36.9m in 2019 (2018: DKK 178.4m) as a result of lower than expected EBITDA and a prepayment from a customer, which was partly offset by financial payments.

Investing activities

Investing activities amounted to DKK 25.9m in 2019 (2018: DKK 180.6m) which was significantly lower than in previous years, but is primarily due to the purchase of the non-controlling interests in Jack-Up InvestCo 3 Plc in 2018.

Financing activities

Finance activities was a net DKK 78.2m, and comprise of installments on the bond loan and financial leases.

Cash and cash equivalents

Change in cash and cash equivalents was negative at DKK 65.9m in 2019, leaving cash and cash equivalents at DKK 13.8m at 31 December 2019.

Result compared to outlook

Compared to the disappointing result for the year the development is primarily related to the lower than expected activity and significant changes on one of the groups major projects in the UK.

Risici

Selskabets finansielle risici beskrives nedenfor.

Markedsrisiko:

Bunker prisrisiko

Koncernen er udsat for udsving i bunker priser. Omkostningerne til bunkerolie udgjorde i 2019 DKK 16,1 mio. (2018: DKK 2,6 mio.).

En stigning i bunkerpriserne på 50% vil øge koncernens omkostninger med mindre end DKK 8,1 mio. Risikoen anses som uvæsentlig.

Renterisiko

Hovedparten af Koncernens finansiering, herunder obligationsudstedelsen, med et udestående på EUR 95m, EUR 28,9m og ansvarlig lån på EUR 25,7m. pr. 31. december 2019, 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 11,2 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 forudsigeligheden i det finansielle resultat øges.

Risks

The financial risks are elaborated on below.

Market risk:

Bunker price risk

The Group is exposed to fluctuating bunker prices. Bunker expenses in 2018 amounted to DKK 16.1m (2018: DKK 2.6m).

A 50% increase in bunker prices is estimated to increase the Group's expenses by less than DKK 8.1m. The risk is not considered substantial.

Interest rate risk:

Most of the Group's financing, including the bonds issues with EUR 95m, EUR 28.9m and subordinated loan of EUR 25.7m outstanding at 31 December 2019, 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 11.2m. 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 korrupsionspolitik. Formålet med disse politikker er at sikre, at Koncernen inden for alle sine aktiviteter lever op til de højeste standarder inden for sikkerhed og miljøbeskyttelse. Politikkerne betyder, at selskabet har høje etiske standarder, og at kunder, leverandører, medarbejdere, ejere samt myndighederne og resten af samfundet behandles med respekt og integritet.

Fortsat drift

Baseret på det dårlige resultat for 2019 har ledelsen forberedt reviderede pengestrømsopgørelser og vurderer samtidig løbende de strategiske muligheder der skal til for at sikre koncernens evne for at i tilstrækkelig grad at have likviditet til at imødekomme koncernens forpligtigelser og Subordinated Capital ratio i 2020.

En del af denne process indebærer også at ledelsen i ZITON har involveret Pareto Securities, som finansiel rådgiver, til at undersøge mulighederne for at styrke koncernens likviditet og kapitalstruktur, herunder at rejse ny kapital og/eller ansvarlig lånekapital såvel at undersøge mulighederne for at ændre betingelserne på eksisterende obligationsaftalerne.

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

Based on the poor result from the operating activities in 2019 Management has prepared revised cash flow forecast scenarios and is currently evaluating strategic options to ensure the consolidated group retains sufficient liquidity to meet its debt obligations and the Subordinated Capital Ratio during 2020.

As part of this process, ZITON has engaged Pareto Securities as financial adviser to explore options to strengthen the company's liquidity and capital structure, including raising new equity and/or subordinated capital as well as amending the terms of the corporate bond loans. More information regarding the process will be announced when available.

Væsentlige begivenheder efter 31. december 2019

Bestyrelsen har vurderet den potentielle indvirkning af virusen bag COVID-19. Den potentielle indvirkning som pandemien har haft på ZITON er primært relateret til udskiftning af mandskab på skibene og karantæneperiode for disse. ZITON har på baggrund heraf implementeret en række forholdsregler for at sikre at besætningsmedlemmer sættes i karantæne, hvorved de ikke kan operere skibene. Forholdsreglerne følger sundhedsstyrelsens anvisninger, som løbende bliver kommunikeret til besætningen. Som følge heraf er ZITON ikke væsentligt påvirket af virusen.

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 2020

Koncernen forventer et EBITDA på DKK 134-164 mio. i 2020. Forventningen udtrykker således en forventet stigning i EBITDA i forhold til 2019, hvor EBITDA udgjorde DKK 48,9 mio. Stigningen skyldes primært, at ledelsen forventer en normalisering af igangværende projekter.

Significant events after 31 December 2019

The Board of Directors has reviewed the potential impact of the virus that is causing the COVID-19 disease. The potential impact on ZITON is the risk that vessel crews are quarantined and not allowed or able to operate the vessels because someone from the crew has been infected, or delays caused by other parties in the value chain beyond the control of ZITON. ZITON has taken a number of precautions to avoid quarantine of vessel crews, which are based on the recommendations from the Danish Health Authorities and continuously informing all ZITON employees and subcontractors of any changes in the recommendations. Hence, ZITON has not been significantly affected by the virus.

No further 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 2019

The Group expects EBITDA for 2020 to be in the range of DKK 134-164m. The expectations is an increase in EBITDA compared to DKK 48.9m in 2019. This increase should be seen as a normalisation of the on going projects.

	Note	Koncern Group		Moderselskabet Parent company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>		254.287	349.119	-	-
Projekt relaterede omkostninger <i>Project-related expenses</i>		-40.239	-19.217	-	-
Driftomkostninger <i>Operating expenses</i>		-64.132	-33.640	-	-
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-15.160	-11.652	-26	-32
Bruttoresultat Gross Profit		134.755	284.610	-26	-32
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-85.770	-58.473	-	-
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	6 + 7	-75.200	-62.438	-	-
Resultat af ordinær drift Operating profit		-26.215	163.699	-26	-32
Indtægter af kapitalandele <i>Income from equity investment</i>	8	-	-	-74.655	-19.427
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	320	1	-	-
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-128.616	-136.404	-1.570	-5.019
Årets resultat før skat Profit before tax		-154.510	27.296	-76.251	-24.478
Skat af årets resultat <i>Tax on profit</i>	4	33.449	-44.595	12	88
Årets resultat Profit for the year	5	-121.061	-17.300	-76.239	-24.390

Aktiver <i>Assets</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2019	2018	2019	2018
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	6	41.024	44.396	-	-
Software <i>Software</i>	6	957	748	-	-
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>		41.981	45.144	-	-
Driftsmateriel <i>Fixtures and equipment</i>	7	12.931	7.361	-	-
Skibe <i>Vessels</i>	7	1.435.748	1.137.559	-	-
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		1.448.679	1.144.920	-	-
Kapitalandele i datterselskab <i>Equity investment in subsidiary</i>	8	-	-	34.070	96.868
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Financial assets</i>		-	-	-	-
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed assets investments</i>		-	-	34.070	96.868
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.490.661	1.190.064	34.070	96.868
Lagerbeholdning <i>Inventories</i>		2.191	261	-	-
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		10.852	9.758	-	-
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		4.114	3.129	1.217	1.217
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	3.836	-	520	508
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.531	10.435	-	-
Periodeafgrænsningsposter, aktiver <i>Prepayments</i>	9	1.329	525	-	-
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		25.850	24.108	1.737	1.724
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		15.028	81.013	24	51
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		40.878	105.120	1.762	1.775
Aktiver <i>Assets</i>		1.531.539	1.295.184	35.831	98.643

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2019	2018	2019	2018
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		593	593	593	593
Andre reserver <i>Other reserves</i>		1.062	1.062	-	-
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-63.921	17.045	-45.418	33.962
Egenkapital henført til kapitalejere af Jack-up Holding A/S <i>Equity belonging to the owners of Jack-up Holding A/S</i>		-62.267	18.700	-44.825	34.555
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-14.941	30.923		
Egenkapital <i>Equity</i>		-77.207	49.623	-44.825	34.555
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	45.096	72.669		-
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	8.215	9.717	-	-
Hensatte forpligtelser <i>Provisions for liabilities</i>		53.312	82.386	-	-
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	12	190.268	167.067	-	-
Obligationer <i>Bonds</i>	12	871.856	887.375	-	-
Leasing forpligtelser <i>Leasing obligations</i>	12	297.546	1.289	-	-
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		1.359.669	1.055.731	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>	12	51.245	32.244	-	-
Gæld til bank (kassekredit) <i>Debt to bank (Working capital facility)</i>	12	1.163	-	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.360	5.964	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany payable, associated companies</i>		80.634	64.065	80.634	64.064
Periodeafgrænsningspost <i>Prepayment</i>		35.474	-	-	-
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		6.891	5.171	23	23
Kortfristet gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		195.766	107.444	80.656	64.088
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		1.555.435	1.163.174	80.656	64.088
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		1.531.539	1.295.184	35.831	98.643
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingencies, etc.</i>			14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>			15		

Egenkapitalopgørelse 31. december 2019
Equity statement 31 December 2019

Koncern
Group

	Selskabs kapital	Reserver	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	Total	Minority interests	Total
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	DKK'000	<i>DKK'000</i>	DKK'000
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity 1 January 2019</i>	593	1.062	17.045	18.700	30.923	49.623
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-75.584	-75.584	-45.477	-121.061
Kapitaltilførsel i dattervirksomheder <i>Capital increase in subsidiaries</i>	-	-	-	-	500	500
Korrektion vedr udvanding af minoritetsinteresser <i>Correction regarding dilution of minority interests</i>			-1.585	-1.585	1.585	-
Valutakursregulering i datterselskaber <i>Exchange rate adjustment of subsidiaries</i>	-	-	-655	-655	-451	-1.106
Cash flow hedges i dattervirksomheder <i>Cash flow hedges in subsidiaries</i>	-	-	-3.142	-3.142	-2.020	-5.162
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity 31 December 2019</i>	593	1.062	-63.921	-62.266	-14.941	-77.207

Moderselskab
Parent Company

	Selskabs- kapital	Reserve for indre værdi	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for equity value</i>	<i>Retained earnings</i>	Total
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	DKK'000
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity 1 January 2019</i>	593	-	33.963	34.556
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-76.239	-76.239
Cash flow hedges i dattervirksomheder <i>Cash flow hedges in subsidiaries</i>	-	-	-3.142	-3.142
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity 31 December 2019</i>	593	-	-45.418	-44.825

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

Koncern
Group

	2019	2018
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-121.061	-17.300
Årets afskrivninger tilbageført <i>Reversed depreciation of the year</i>	75.200	62.438
Skat af årets resultat tilbageført <i>Reversed tax on profit for the year</i>	-33.449	44.595
Årets finansielle poster tilbageført <i>Reversed financial net</i>	128.295	136.403
Renteomkostninger - betalt i perioden <i>Financial expenses - paid during the period</i>	-69.136	-68.306
Ændring i lagerbeholdning <i>Change in inventories</i>	-1.930	-286
Ændring i tilgodehavender <i>Change in current receivables</i>	2.940	16.700
Ændring i kortfristet gæld <i>Change in current liabilities</i>	52.673	667
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	4.613	3.441
Pengestrømme fra driftsaktiviteter <i>Cash flow from operating activities</i>	38.146	178.352
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-26.460	-4.390
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i>	500	-176.232
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow from investing activities</i>	-25.960	-180.622
Afdrag på lån <i>Repayments of loans</i>	-46.619	-41.140
Leasing betalinger (Afdrag) <i>Lease payments</i>	-32.714	-
Ændring i Subordineret lån og obligationslån (indfrielse) <i>Change in subordinated and bond loan</i>	-	-807.949
Ændring i Subordineret lån og obligationslån (nye lån) <i>Change in subordinated and bond loan</i>	-	911.791
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter <i>Cash Flow from financing activities</i>	-79.332	62.702
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-67.146	60.432
Likvider 1. januar <i>cash and cash equivalents 1 January</i>	81.011	20.579
Likvider 31. december <i>cash and cash equivalents 31 December</i>	13.865	81.011

	Koncern		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	<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>	79.878	54.200	-	-
Pensioner <i>Pensions</i>	3.633	3.503	-	-
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.259	768	-	-
	85.770	58.473	-	-
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Of which remuneration to management and Board of directors:</i>	3.686	2.795	-	-
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	117	104	-	-
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	320	1	-	-
	320	1	-	-
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger - koncern virksomheder <i>Financial expenses, Group companies</i>	1.570	5.019	1.570	5.019
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	127.046	131.385	-	-
	128.616	136.404	1.570	5.019
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Income tax for the year</i>	-	0	-	-
Regulering af udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	-33.449	44.595	12	-88
	-33.449	44.595	12	-88

5 Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

	Koncern		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2019	2018	2019	2018
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for equity value</i>			-	-
Minoritetsinteressernes andel af resultat i datter <i>Minority interests portion of profit/loss in subsidiary</i>	-45.477	7.089		
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>	-75.584	-24.389	-76.239	-24.390
I alt <i>Total</i>	-121.061	-17.300	-76.239	-24.390

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Koncern		
	<i>Group</i>		
	Software	Goodwill	I alt
	<i>Software</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Total</i>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i>	895	67.438	68.333
Tilgang i årets løb <i>addition during the year</i>	388	-	388
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i>	1.283	67.438	68.721
Afskrivninger 1. januar 2019 <i>Depreciation 1 January 2019</i>	149	23.042	23.191
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	177	3.372	3.549
Afskrivninger 31. december 2019 <i>Depreciation 31 December 2019</i>	326	26.414	26.739
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	957	41.024	41.981

7 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Koncern aktiver
Group assets

	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 2019 <i>Cost 1 January 2019</i>	10.118	1.421.407	1.431.525
Kursregulering af kostpris <i>Exchange rate adjustment, cost</i>	-151	-1.018	-1.169
Tilgang i årets løb <i>Addition during the year</i>	8.935	367.998	376.933
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-552	-	-552
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i>	18.350	1.788.386	1.806.737
Afskrivninger 1. januar 2019 <i>Depreciation 1 January 2019</i>	2.756	283.848	286.604
Kursregulering af primo afskrivninger <i>Exchange rate adjustment, BOP. depreciation</i>	32	31	63
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	2.892	68.760	71.652
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-260	-	-260
Afskrivninger 31. december 2019 <i>Depreciation 31 December 2019</i>	5.420	352.638	358.058
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	12.931	1.435.748	1.448.679
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Of which finance lease assets</i>	1.090	350.200	351.290

8 **Finansielle anlægsaktiver**
Financial assets

Moderselskabet
Parent company

**Kapitalandele i
datterselskab**
*Equity investment in
subsidiary*

Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i>	238.157
Tilgange <i>Additions</i>	15.000
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i>	253.157
Regulering 1. januar 2019 <i>Revaluation 1 January 2019</i>	-118.248
Cash flow hedges i dattervirksomheder <i>Cash flow hedges in subsidiaries</i>	-3.142
Årets resultat <i>Result of the year</i>	-70.628
Regulering 31. december 2019 <i>Revaluation 31 December 2019</i>	-192.018
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 <i>Writedown and depreciation 1 January 2019</i>	-23.042
Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation on goodwill</i>	-4.027
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 <i>Writedown and depreciation 31 December 2019</i>	-27.069
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	34.070

Koncerngoodwill udgør DKK 41024
Goodwill included of DKK 41024

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**
Deferred tax

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	<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>	-72.669	-26.958	508	548
Kursregulering <i>Currency translation</i>	-	30	-	-
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen <i>Change in deferred tax - recognised in the income statement</i>	30.134	-44.595	12	88
Brug af skat i sambeskatningen fra tidligere år <i>Utilisation of tax loss in joint taxation from previous years</i>	1.274	-128	-	-128
Ændringer til tidligere år <i>Adjustments related to previous years</i>	-	-1.017	-	-
Ændringer til udskudt skat <i>Adjustment to deferred tax asset</i>	-	-	-	-
Udskudt skat 31. december <i>Deferred tax 31 December</i>	-41.261	-72.669	520	508
Udskudt skat, brutto <i>Deferred tax gross:</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	3.836	39.212	520	508
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	-45.096	-111.880	-	-
Udskudt skat 31. december 2019 <i>Deferred tax 31 December 2019</i>	-41.261	-72.668	520	508

11 Andre hensættelser Other provisions

Andre hensættelser består af hensættelser til bonus, garantier samt feriepengeforpligtigelser.

Other provisions are provisions for bonus, warranties and holiday provisions.

12 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

	Koncern Group	
	2019 DKK'000	2018 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>	190.268	167.067
Langfristet del <i>Long-term part</i>	190.268	167.067
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>	871.856	887.375
Langfristet del <i>Long-term part</i>	871.856	887.375
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	32.224	32.244
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>	297.546	1.289
Langfristet del <i>Long-term part</i>	297.546	1.289
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	19.020	-
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term debt</i>		
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	51.245	32.244

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 og J/U WIND SERVER
Ship mortgage in J/U WIND, J/U WIND PIONEER and J/U WIND SERVER

Koncernens rettigheder i henhold til 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.

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 to opfyldelsesgarantier i forbindelse med WoDs projektet for Siemens Wind Power A/S.

Den første garanti beløber sig til GBP 2.962k af kontraks summen for udført arbejde og vil udløbe efter 24 måneder, dog ikke senere end 31. januar 2023.

Den anden garanti beløber sig til GBP 5.500k af kontraks summen for det udførte arbejde og udløber ikke senere end den 29. januar 2021. Garantien vil løbende blive reduceret i takt med færdiggørelsen af de tilbageværende WTG'er.

Begge 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.

As part of the working capital facility, the Group's bank has provided two guarantees on the WoDS contract with Siemens Gamesa Renewable Energy A/S.

The first guarantee amounts to GBP 2,962k of the contract sum in respect of the work performance of the contract and will expire 24 months after completion or no later than on 31 January 2023.

The second guarantee amounts to GBP 5,500k of the contract sum in respect of the work performance of the contract and will expire no later than on 29 January 2021. The guarantee is reduced progressively in connection with the progress of the performance of the work on the remaining WTGs.

Both guarantees are performance guarantees, on-demand guarantees 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.

		Koncern	
		Group	
		Bogført værdi af pantsatte aktiver	Nominalt beløb af pant
		<i>Book value of pledged assets</i>	<i>Nominal amount of mortgage</i>
		<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
		1.448.679	1.144.920

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 har ingen eventualforpligtelser mv.

The parent company has not any contingencies etc.

Sambeskatning/Joint tax

Jack-Up Holding A/S er sambeskattet med datterselskaberne ZITON A/S, Jack-Up InvestCo 2 A/S, ZITON Contractors A/S og Hangout A/S samt ultimative moderselskab Anpartsselskabet af 1. december 2011. Anpartsselskabet af 1. december 2011 er administrationsselskab i sambeskatningskredsen. Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatte, som udbytteskat og royaltyskat, samt for fællesregistrering af moms. Eventuel skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 1. december 2011, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Jack-Up Holding A/S is jointly taxed with the subsidiaries ZITON A/S, Jack-Up InvestCo 2 A/S, ZITON Contractors A/S and Hangout A/S, and the ultimate parent company Anpartsselskabet af 1. december 2011. Anpartsselskabet af 1. december 2011 is the administration company for the jointly taxed companies. The company is jointly taxed with the parent company and its other subsidiaries in the joint taxed group. Anpartsselskabet af 1. december 2011 is the administration company for the jointly taxed companies. The current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income.

15 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Anpartsselskabet af 1. december 2011, Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal

Grundlag

Basis

Hovedaktionær

Majority shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Jack-up Holding A/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.

Jack-up Holding A/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

Jack-up Holding A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Jack-up Holding A/S 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:

Anpartsselskabet af 1. december 2011, Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal

Årsregnskab for 2019 indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 1. december 2011 (Hjemsted: Fredensborg, Danmark).

Parent financial statements for 2019 is consolidated and in the financial statements of Anpartsselskabet af 1. december 2011 (registered office: Fredensborg, Denmark).

Årsrapporten for Jack-up Holding A/S for 2019 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.

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 Jack-up Holding A/S for 2019 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.

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 Jack-up Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Jack-up Holding A/S 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 balancen.

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 Jack-up Holding A/S and its subsidiary enterprises in which Jack-up Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

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

Cost of sales/ operation of equipment

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

Other external costs

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

Staff costs

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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-at-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 markedsposition 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 life
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
IT-udstyr	3 år
Biler og andre driftsmidler	5 år
Skibe	12 - 30 år

Restværdien for ovenstående vurderes til 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Indre værdis metode anvendes i moderselskabet som en målemetode.

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
IT equipment	3 years
Cars and other fixtures	5 years
Vessels	12 - 30 years

Residual value on the above is estimated to 0%

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 subsidiary and associated enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary and associated enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. The equity method used by the parent company is the measurement method.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Lagerbeholdning

Lagerbeholdningen består primært af bunker ombord på skibene. Lagerbeholdningen måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, 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.

Net revaluation of investments in subsidiary and associated enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent, that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

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 proventuet 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

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling 8: Nøgletal". Der henvises til nedenstående vedrørende formlen for beregning af de enkelte nøgletal.

Afkastningsgrad:

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

Ansvarlig kapital i % af balancesum:

((Egenkapital + Ansvarlig lånekapital + second lien bond loan + justeringer af afskrivninger og renter i henhold til covenant i obligationsaftalen ved anskaffelsen af et leaset skib)/Aktiver i alt reguleret for anskaffelsen af et leaset skib i henhold til covenant i obligationsaftalen.

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

The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation 8: 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 loan + second lien bond loan + equity adjustments related to the effect of "call-option to purchase a Temporary Chartered Vessel shall be excluded" / Total assets less adjustments related to the effect of "call-option to purchase a Temporary Chartered Vessel shall be excluded" * 100.*