

Jack-Up InvestCo 2 A/S

Årsrapport 2015
Annual report 2015

CVR-nr. 34 58 98 01

CVR-No. 34 58 98 01

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. maj 2016

The Annual Report has been presented and adopted at the company's annual General Meeting on 18 May 2016

Dirigent
Chairman

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger	
<i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger	1
<i>Company detail</i>	
Påtegninger	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Managements Statement</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3 - 5
<i>Independent Auditor's Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management review</i>	
Beretning	6
<i>Management review</i>	
Koncern- og årsregnskab	
<i>Consolidated and Parent company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december 2015	8 - 9
<i>Balance Sheet 31 December 2015</i>	
Noter til årsrapporten	10 - 13
<i>Notes to Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis	
<i>Accounting Policies</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14 - 18
<i>Accounting Policies</i>	

Selskabet
Company

Jack-Up InvestCo 2 A/S
Bygholm Søpark 21 E
8700 Horsens

Telefon: 87 44 44 00

Telephone:

Hjemmeside: www.dbbjackup.dk

Website:

Email: dbb@dbbjackup.dk

Email:

CVR-nr. 34 58 98 01

CVR No.:

Hjemsted: Horsens, Danmark

Registered Office: Horsens, Denmark

Stiftet: 8. juni 2012

Established: 8 June 2012

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of Directors

Vagn Lehd Møller, formand (Chairman)

Ove Carsten Eriksen

Thorsten Henrik Jalk

Direktion

Management

Thorsten Henrik Jalk

Revision

Independent Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nytorv 12

9500 Hobro

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Jack-Up InvestCo 2 A/S.

Today, the board of directors and management have discussed and approved the Annual Report of Jack-Up InvestCo 2 A/S for the period 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Horsens, 18. maj 2016
Horsens, 18 May 2016

Direktion
Management

Thorsten Henrik Jalk

Bestyrelse
Board of Directors

Vagn Lehd Møller,
formand (Chairman)

Ove Carsten Eriksen

Thorsten Henrik Jalk

Til kapitalejeren i Jack-Up InvestCo 2 A/S

To the shareholder of Jack-Up InvestCo 2 A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for Jack-Up InvestCo 2 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Jack-Up InvestCo 2 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015 which comprise an income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Board of Directors' and Managements Responsibility for the Financial Statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The board of directors and management are responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the board of directors and management determine is necessary to enable the preparation of the financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hobro 18. maj 2016
Hobro 18 May 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Michael Graversen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje og udleje et jack-up skib.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2015 har været præget af selskabets fortsatte investeringer i J/U WIND PIONEER, som igennem de første tre kvartaler har gennemgået en omfattende ombygning. J/U WIND PIONEER var operationel fra primo fjerde kvartal 2015, hvilket var et halvt år senere end forventet.

Derudover har koncernen i november 2015 refinansieret bankgælden til intercompany gæld.

Årets resultat på TDKK -8231 er mindre end forventet. Selskabets drift har været negativt påvirket af den forsinkede færdiggørelse af J/U WIND PIONEER grundet uforudsete udfordringer. Omsætningen er således ikke som ventet, og ledelsen betragter således årets resultat som mindre tilfredsstillende.

Kapitaltab

Selskabet har ved slutningen af 2015 tabt selskabs kapitalen, grundet den manglende omsætning i 2015. Det forventes, at egenkapitalen er genetableret i 2016 eller start 2017 med en forøget omsætning.

Betydningsfulde hændelser efter 31. december 2015

Der er ikke sket hændelser efter statusdagen, som har indflydelse på 2015 regnskabet.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i omegnen af DKK 5-7 mio. for 2016.

Principal activities

The Company's principal activity is to own and Bareboat charter a jack-up vessel.

Development in activities and financial position

The financial year 2015 was characterised by the company's continuing investment in J/U WIND PIONEER, which has undergone considerable reconstruction throughout the first 3 quarters of 2015. J/U PIONEER was operational from the beginning of the fourth quarter of 2015, which was six month later than expected.

Furthermore the company has in November 2015 refinanced the bank debt, with Intercompany debt.

The loss of the year of TDKK -8231 is below expectations. The company's primary operations were negatively affected by the delayed completion of J/U WIND PIONEER due to unforeseen challenges. Hence revenue is not as expected, and consequently management considers the results for the year less satisfactory.

Loss of share capital

At the end of 2015, the share capital was lost, due to missing revenue in 2015. It is expected, that the share capital will be restored during 2016 or early 2017 from an increased charter revenue.

Significant events after 31 December 2015

No significant events has been identified after the balance sheet date, which could affect the 2015 annual report.

Future expectations

The company expects a positive result before tax in the range of 5-7 mio for 2016.

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <i>DKK'000</i>	<u>2014</u> <i>DKK'000</i>
Bruttoresultat <i>Gross Profit</i>		23 072	-14
Afskrivninger <i>Depreciation</i>		-5 682	-
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit</i>		17 390	-14
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	9	22
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-22 134	-36
Årets resultat før skat <i>Profit before tax</i>		-4 735	-28
Skat af årets resultat <i>Tax on profit</i>	3	-3 495	-3 959
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-8 231	-3 987
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>		-8 231	-3 987
I alt <i>Total</i>		-8 231	-3 987

Aktiver	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Assets</i>		<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Skibe <i>Vessels</i>	4	461 273	422 817
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		461 273	422 817
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		461 273	422 817
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		23 712	-
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		295	612
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		24 007	612
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		46	401
Omsætningsaktiver <i>Current Assets</i>		24 053	1 013
Aktiver <i>Assets</i>		485 326	423 830

Passiver	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Equity and Liabilities</i>		<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Selskabskapital <i>Share capital</i>	5	500	500
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	5	-6 141	2 089
Egenkapital <i>Equity</i>		-5 641	2 589
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		15 569	11 961
Hensatte forpligtelser <i>Provisions for liabilities</i>		15 569	11 961
Gæld til banker <i>Debt to banks</i>	6	0	176 172
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>	6	473 128	228 850
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		473 128	405 023
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade Payables</i>		835	4 232
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		1 435	25
Kortfristet gældsforpligtelser <i>Current Liabilities</i>		2 270	4 257
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		475 398	409 279
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		485 326	423 830

	2015	2014
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	9	22
	9	22
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger - koncern virksomheder <i>Financial expenses, Group companies</i>	18 127	-
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4 008	36
	22 134	36
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Income tax for the year</i>	-	-
Regulering af udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	-5 492	-3 959
Regulering vedrørende tidligere år <i>Change regarding previous years</i>	1 996	-
	-3 495	-3 959

4 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	I alt <i>Total</i> <i>DKK'000</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	422 817
Tilgang i årets løb <i>Addition during the year</i>	44 138
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	466 955
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation 1 January 2015</i>	-
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	5 682
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation 31 December 2015</i>	5 682
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	461 273
 Regnskabsmæssig værdi af indregnede renter i DKK <i>Carrying Amount of interests capitalised in DKK</i>	 82 490

5 Egenkapital
Equity

	Selskabs kapital <i>Share capital</i> <i>DKK'000</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i> <i>DKK'000</i>	I alt <i>Total</i> <i>DKK'000</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity 1 January 2015</i>	500	2 089	2 589
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-8 231	-8 231
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity 31 December 2015</i>	500	-6 141	-5 641

6 **Langfristede gældsforpligtelser**
Long-term liabilities

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Gæld til banker		
<i>Debt to banks</i>		
Efter 5 år	-	-
<i>After 5 Years</i>		
Mellem 1 og 5 år	-	176 172
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>-</u>	<u>176 172</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	-	-
<i>Under 1 year</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Intercompany receivables, associated companies</i>		
Efter 5 år	-	-
<i>After 5 Years</i>		
Mellem 1 og 5 år	473 128	228 850
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>473 128</u>	<u>228 850</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	-	-
<i>Under 1 year</i>		

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

Sikkerhedsstillelser
Securities

	<i>Book value of pledged assets</i>	<i>Nominal amount of mortgage</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Til sikkerhed for engagement med koncernens pengeinstitut og obligations ejere, er der afgivet følgende sikkerheder: (Inklusiv eventuelle forsikrings betalinger)		
<i>As security for engagement with the group bank and bondholders, the following securities are provided: (Including any insurance payments)</i>		
Skibspantebrev i J/U WIND PIONEER	461 273	410 311
<i>Ship mortgage in J/U WIND PIONEER</i>		

8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	Grundlag <i>Basis</i>
DBB Jack-Up Services A/S, Bygholm Søpark 21 E, 8700 Horsens	Hovedaktionær <i>Majority shareholder</i>

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Jack-Up Investco 2 A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter søster- 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 Investco 2 A/S' related parties with significant influence consist of sister 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 Investco 2 A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Jack-Up Investco 2 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:

DBB Jack-Up Services A/S, Bygholm Søpark 21 E, 8700 Horsens

Årsrapporten for Jack-Up InvestCo 2 A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report of Jack-Up InvestCo 2 A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class B.

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

Parent financial statements for 2015 is presented in TDKK.

General about recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug 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.

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 performed 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

Cost of sales 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.

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 posterings direkte på egenkapitalen.

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Skib
Vessel

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

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

Tax

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

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

BALANCE SHEET

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 selfmanufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
12 - 30 år 12 - 30 years	0% 0%

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

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

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.

Tilgodehavende

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.

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.

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.

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

Gældsforpligtelser

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

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

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