

Jack-Up InvestCo 2 A/S

Årsrapport 2017
Annual Report 2017

CVR-nr. 34 58 98 01


CVR-No. 34 58 98 01

Hjemstedsadresse: Bygholm Søpark 21E, 8700 Horsens

Address of registered Office: Bygholm Søepark 21E, 8700 Horsens

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 19. april 2018

*The Annual Report was presented and adopted at the
company's Annual General Meeting on 19 April 2018*



Dirigent
Chairman

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger	
<i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company detail</i>	1
Påtegninger	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Managements Statement</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3 - 6
Ledelsesberetning	
<i>Management review</i>	
Beretning <i>Management review</i>	7
Koncern- og årsregnskab	
<i>Consolidated and Parent company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december 2017 <i>Balance Sheet 31 December 2017</i>	9 - 10
Noter til årsrapporten <i>Notes to Financial Statements</i>	11 - 14
Regnskabspraksis	
<i>Accounting Policies</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15 - 19

Selskabet
Company

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

Telefon: 87 44 44 00
Telephone:

Hjemmeside: www.ZITON.eu
Website:

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 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position on 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

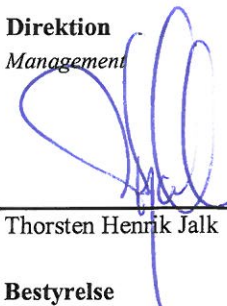
In our opinion, the Management's Review includes a fair view of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Horsens, 19. april 2018
Horsens, 19 April 2018

Direktion
Management



Thorsten Henrik Jalk

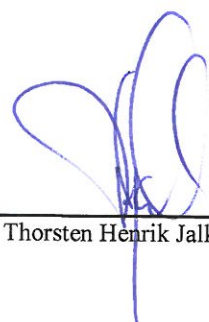
Bestyrelse
Board of Directors



Vagn Lehd Møller,
formand (Chairman)



Ove Carsten Eriksen



Thorsten Henrik Jalk

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS

Til kapitalejeren i Jack-Up InvestCo 2 A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jack-Up InvestCo 2 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

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

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Opinion

We have audited the financial statements of Jack-Up InvestCo 2 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the 's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company 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 Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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 Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 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 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 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 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 Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

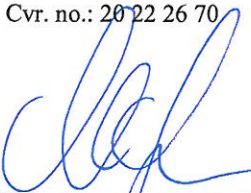
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro 19. april 2018
Hobro 19 April 2018

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



Michael Graversen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE no.: mne34099

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the 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 Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the 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 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.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje og udleje (Bareboat) et jack-up skib (J/U WIND PIONEER) til moderselskabet ZITON A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

J/U WIND PIONEER har været udlejet til ZITON A/S i hele 2017. Bruttoresultatet for 2017 udgør TDKK 57424.

Dette er et fald i forhold til sidste år, hvor bruttoresultatet var TDKK 61480. Da der er få omkostninger i selskabet, har omsætningen en direkte effekt på bruttoresultatet. Omsætningen beregnes på baggrund af aktivets værdi, selskabets nettogæld samt et transfer pricing mark-up. Eftersom aktivet afskrives løbende og nettogælden er faldet, er omsætningen tilsvarende faldet.

Afskrivninger er steget fra TDKK 17119 til TDKK 17278 grundet aktiv tilgange i løbet af 2017 og 2016.

Netto renteomkostninger er faldet fra TDKK 37568 i 2016 til TDKK 33435 i 2017. Faldet skyldes at netto gælden til ZITON A/S er faldet i 2017.

Resultatet før skat er en indtægt på TDKK 6711 hvilket er inden for forventningerne til 2017. Årets resultat på TDKK 1406 (2016: TDKK -388) er et resultat af en begrænsning i skattefradrag af renter, hvorfor den effektive skatteprocent for 2017 er 79% (2016: 106%).

Kapitaltab

Selskabet har ved slutningen af 2015 tabt selskabskapitalen, grundet negativ resultat før skat i 2015 og 2016. Det forventes, at egenkapitalen er genetableret i 2018 eller 2019, grundet lavere renteomkostninger og derved en mindre begrænsning i den skattemæssige rente beskæring.

Betydningsfulde hændelser efter 31. december 2017

Der er ikke sket hændelser efter statusdagen, som har indflydelse på 2017 regnskabet.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i omgængen af TDKK 5 000 til TDKK 7 000 for 2018.

Principal activities

The Company's principal activity is to own and Bareboat charter a jack-up vessel (J/U WIND PIONEER) to the parent company ZITON A/S.

Development in activities and financial position

J/U WIND PIONEER has been chartered to ZITON A/S throughout 2017. Gross profit for 2017 amounts to TDKK 57424

This is a decline from last year, where the gross profit amounted to TDKK 61480. As there limited expenses in the company, the revenue has a direct impact on gross Profit. The revenue is calculated based on the value of the asset, net debt and a transfer pricing mark-up. As the asset is depreciated and the net debt has declined, the revenue has decrease as well.

Depreciation has increase from TDKK 17119 to TDKK 17278 due to CAPEX during 2017 and 2016.

Net interest has decline from TDKK 37568 in 2016 to 33435 in 2017. The decline is due a decrease in net debt to ZITON A/S in 2017.

The income before tax is a profit of TDKK 6711 which is within the range of our expectation for 2017. The Profit for the year of TDKK 1406 (2016 TDKK -388) is a result of a limitation in tax deduction of interest, hence the effective tax rate for 2017 is 79%. (2016: 106%)

Loss of share capital

At the end of 2015, the share capital was lost, due negative results for the year in 2015 and 2016. It is expected, that the share capital will be restored during 2018 or 2019, due to a decline in interest expenses, hence the tax limitation on interest expenses will decline as well.

Significant events after 31 December 2017

No significant events has been identified after the balance sheet date, which could affect the 2017 annual report.

Future expectations

The company expects a positive result before tax in the range of TDKK 5 000 to TDKK 7 000 for 2018.

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <i>DKK'000</i>	<u>2016</u> <i>DKK'000</i>
Bruttoresultat <i>Gross Profit</i>		57 424	61 480
Afskrivninger <i>Depreciation</i>		-17 278	-17 119
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit</i>		40 146	44 361
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	8 848	4 495
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-42 283	-42 063
Årets resultat før skat <i>Profit before tax</i>		6 711	6 793
Skat af årets resultat <i>Tax on profit</i>	3	-5 305	-7 181
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		1 406	-388
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Accumulated profit</i>		1 406	-388
I alt <i>Total</i>		1 406	-388

Aktiver <i>Assets</i>	<u>Note</u>	<u>2017</u> <i>DKK'000</i>	<u>2016</u> <i>DKK'000</i>
Skib <i>Vessel</i>	4	433 534	446 454
Materielle aktiver <i>Tangible fixed assets</i>		433 534	446 454
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		127 131	-
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		127 131	-
Langfristede aktiver <i>Fixed assets</i>		560 665	446 454
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		-	75 151
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		-	75 151
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		24	32
Kortfristede aktiver <i>Current Assets</i>		24	75 183
Aktiver <i>Assets</i>		560 689	521 637

Passiver	Note	2017	2016
<i>Equity and Liabilities</i>		<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	5	500	500
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	5	-5 123	-6 530
Egenkapital <i>Equity</i>		-4 623	-6 030
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		12 787	15 365
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>	6	544 125	510 701
Langfristede forpligtelser <i>Long-term liabilities</i>		556 912	526 066
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade Payables</i>		26	167
Skyldig sambeskatning tilknyttede virksomheder <i>Joint tax contribution</i>		8 374	-
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		-	1 434
Kortfristet forpligtelser <i>Current Liabilities</i>		8 400	1 601
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		565 312	527 667
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		560 689	521 637

1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	<u>2017</u> <i>DKK '000</i>	<u>2016</u> <i>DKK '000</i>
Renteindtægter - koncern virksomheder <i>Financial income, Group companies</i>	8 848	4 493
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-	2
	8 848	4 495
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger - koncern virksomheder <i>Financial expenses, Group companies</i>	42 279	42 062
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	1
	42 283	42 063
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Income tax for the year</i>	-9 597	-7 197
Regulering af udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	3 801	204
Regulering vedrørende tidligere år <i>Change regarding previous years</i>	491	-188
	-5 305	-7 181

4 Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets

	I alt Total DKK'000
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	469 255
Tilgang i årets løb <i>Addition during the year</i>	4 358
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	473 613
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation 1 January 2017</i>	22 801
Årets afskrivninger <i>Depreciation during the year</i>	17 278
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation 31 December 2017</i>	40 079
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	433 534
Regnskabsmæssig værdi af indregnede renter i DKK <i>Carrying Amount of interests capitalised in DKK</i>	76 372

5 Egenkapital Equity

	Selskabs kapital <i>Share capital</i> DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK'000	I alt Total DKK'000
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity 1 January 2017</i>	500	-6 529	-6 029
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	1 406	1 406
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity 31 December 2017</i>	500	-5 123	-4 623

6 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Intercompany receivables, associated companies</i>		
Efter 5 år <i>After 5 Years</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	544 125	510 701
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>544 125</u>	<u>510 701</u>
Inden for 1 år <i>Under 1 year</i>	-	-

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingencies, etc.

Sikkerhedsstillelser
Securities

Bogført værdi af pantatte aktiver	Nominalt beløb af pant
<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 ejerne, er der afgivet følgende sikkerheder: (Inklusiv eventuelle forsikrings betalinger)
As security for engagement with the group bank and bondholders, the following securities are provided: (Including any insurance payments)

Skibspantebrev i J/U WIND PIONEER <i>Ship mortgage in J/U WIND PIONEER</i>	433 534	410 311
---	---------	---------

8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

ZITON A/S, Bygholm Søpark 21 E, 8700 Horsens

Grundlag

Basis

Hovedaktionær

Majority shareholder

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 owner of more than 5% of the votes or the share capital:

ZITON A/S, Bygholm Søpark 21 E, 8700 Horsens

Årsrapporten for Jack-Up InvestCo 2 A/S for 2017 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 2017 er aflagt i TDKK.

Årsregnskab for 2017 indgår i koncernregnskabet for ZITON A/S (Hjemsted: Horsens, Danmark) og i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 1. December 2011 Aps (Hjemsted: Fredensborg, Danmark).

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 2017 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 2017 is presented in TDKK.

Parent financial statements for 2017 is consolidated in the financial statements of ZITON A/S (registered office: Horsens, Denmark) and in the financial statements of Anpartsselskabet af 1. december 2011 Aps (registered office: Fredensborg, Denmark).

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 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

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 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

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 i 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 13.2 pr. enhed indregnes som omkostninger i 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	0%
12 - 30 years	0%

Minor acquisitions below TDKK 13.2 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 acentskatter.

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 %.

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 %.

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.

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.

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

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value