
JD-Contractor A/S

Nybovej 8-9, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. juli 2023 - 30. juni 2024

*Annual Report for
1 July 2023 - 30 June 2024*

CVR-nr. 16 93 56 97

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 23/12 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 23/12 2024*

Rasmus Normann
Andersen
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	20
Balance 30. juni <i>Balance sheet 30 June</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 for JD-Contractor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 23. december 2024
Holstebro, 23 December 2024

Direktion
Executive Board

Rasmus Normann Andersen
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

H.C. Krogh
formand
Chairman

Gert Normann Andersen

Rasmus Normann Andersen

Dennis Normann Andersen

Magna Galsgaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2023 - 30 June 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2023/24.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitlejeren i JD-Contractor A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for JD-Contractor A/S for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

To the shareholder of JD-Contractor A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2023 - 30 June 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of JD-Contractor A/S for the financial year 1 July 2023 - 30 June 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

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.

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 audit of 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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.

Holstebro, den 23. december 2024
Holstebro, 23 December 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vorret

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33256

Daniel Mogensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne45831

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The Company</i>	JD-Contractor A/S Nybovej 8-9 DK-7500 Holstebro CVR-nr: 16 93 56 97 <i>CVR No: 16 93 56 97</i> Regnskabsperiode: 1. juli 2023 - 30. juni 2024 <i>Financial period: 1 July 2023 - 30 June 2024</i> Hjemstedskommune: Holstebro <i>Municipality of reg. office: Holstebro</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	H.C. Krogh, formand (<i>chairman</i>) Gert Normann Andersen Rasmus Normann Andersen Dennis Normann Andersen Magna Galsgaard
Direktion <i>Executive Board</i>	Rasmus Normann Andersen
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltesvej 16 DK-7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	93.544	33.352	67.540	46.036	21.510
Gross profit					
Resultat af primær drift	77.989	17.812	53.786	35.007	10.847
Profit/loss of primary operations					
Resultat af finansielle poster	777	-473	-5.284	-251	1.552
Profit/loss of financial income and expenses					
Årets resultat	77.203	17.538	48.455	34.372	48.180
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	250.057	181.130	246.045	239.627	215.854
Balance sheet total					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.665	10.222	0	0	-12.090
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	227.807	167.604	199.066	196.611	202.239
Equity					
Antal medarbejdere	38	37	34	31	31
Number of employees					
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad	31,2%	9,8%	21,9%	14,6%	5,0%
Return on assets					
Soliditetsgrad	91,1%	92,5%	80,9%	82,0%	93,7%
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	39,0%	9,6%	24,5%	17,2%	27,0%
Return on equity					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

JD-Contractor A/S har siden 1972 arbejdet kontinuerligt som uafhængig entreprenør. Med en baggrund i erhvervsdykning har virksomheden gennem årene udviklet sig til en alsidig undervandsentreprenør, der leverer innovative omkostningseffektive løsninger og nøglefærdig projektstyring til komplekse offshore-projekter og operationer.

Selskabet leverer blandt andet:

- Udlægning, nedgravning og reparation af søkabler og rørledninger
- Konstruktion, vedligehold og reparation af vandbygværker
- Bjærgning, dekommissionering og miljøsanering på søterritoriet
- Undersøisk opmåling og inspektion
- Eftersøgning og rydning af undersøiske UXO'er (ueksploderet ammunition)
- Marinarkæologi
- Offshore dykning og ROV operationer
- Charter af skibe og offshore udstyr

I dag er JD-Contractor bredt anerkendt som en effektiv offshore serviceudbyder, der primært opererer i Nordeuropa inden for offshore, herunder vedvarende energi, elektrisk transmission, forsyningsselskaber og infrastruktur. Et netværk af internationale partnere betyder, at selskabet er i stand til at tilbyde underentrepriser samt hovedkontrakter både i ind- og udland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på TDKK 77.203, og selskabets balancesum udgør TDKK 250.057 pr. 30. juni 2024 og udviser en positiv egenkapital på TDKK 227.807.

Markedsvilkårene for offshore fartøjer var i det forgangne regnskabsår gunstige. Selskabet har derfor været i stand til at øge såvel omsætningen som indtjeningen i perioden.

Key activities

JD-Contractor A/S has operated continuously as an independent contractor since 1972. With a background in the commercial diving industry, the company has over the years evolved into a full-scale subsea contractor. JD-Contractor A/S delivers innovative cost-effective solutions and turnkey project management for complex offshore projects and operations.

The Company provides the following services:

- Installation and repair of subsea cables and pipelines
- Subsea construction, maintenance and repair work
- Subsea salvage, decommissioning and environmental cleanup
- Subsea survey and inspection
- Search and clearance of subsea UXOs
- Marine archaeology
- Offshore diving and ROV operations
- Chartering of ships and offshore equipment

Today, JD-Contractor is widely recognized as an efficient offshore service provider, operating primarily in Northern Europe within the offshore renewables sector, electrical power transmission, utilities, and infrastructure. An excellent network of international partners means that the Company is able to offer subcontracts as well as full contracts both at home and abroad.

Development in the year

The income statement of the Company for 2023/24 shows a profit of TDKK 77,203, and at 30 June 2024 the balance sheet of the Company shows a sum of TDKK 250.057 and a positive equity of TDKK 227,807.

Market conditions for offshore vessels have in the past financial year been favorable. Consequently, the Company has been able to increase both turnover and earnings during the period.

Ledelsesberetning

Management's review

Markedet for store offshore fartøjer er fortsat i god balance, og selskabet har derfor også i løbet af 2024 indgået charteraftaler med søsterselskabet JD Crafts A/S om at operere 2 ekstra DP2 fartøjer. Til lige er der indgået aftaler med søsterselskabet JD Real Estate A/S om leje af nye havneterminaler i Kalundborg og Thyborøn. Herudover er der investeret i en række nye undervandsværktøjer.

Kabelinstallations- og reparationsarbejder er fortsat hovedaktiviteten. Året bød blandt andet på en række udlægnings- og nedgravningsarbejder såvel som kabelreparationer og dekommissionering af udtjente kabler.

Skibsscharter, øvrige installationsarbejder, surveys, inspektioner og marinarkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør dog en stigende andel af omsætningen. Der er også i dette regnskabsår undersøgt og fjernet potentielle UXO'er (ueksploderet ammunition) fra havbunden ved en række kommende installations sites.

Sanering af skibsvrag på dybt vand med henblik på at fjerne al resterende olie og spøgelsesgarn er også fortsat et fokusområde. Her har JD-Contractor A/S udført 11 saneringer af skibsvrag på vanddybder på 70-180 meter ved hjælp af dykkere eller undervandsrobotter (ROV'er). JD-Contractor A/S er dermed blandt de mest erfarne leverandører af denne service.

Selskabets store ankerhandlere har i løbet af året udover kabelarbejde også flyttet flydende vindmøller, boreplatforme m.v. over hele den nordlige halvkugle. Udover Nordeuropa har året således også budt på projekter i USA og Mexico. Det er en ekspertise og et arbejdsområde, som fremadrettet kan forventes at vokse.

De marinarkæologiske aktiviteter i samarbejde med "Sea War Museum Jutland" har begrænset sig til en enkelt ekspedition i Nordsøen til ubåden K10, som Sea War Museum og JD-Contractor første gang lokaliserede for år tilbage. Vraget af den 103 meter lange ubåd fra 1. Verdenskrig ligger på 70 meters dybde vest for Hanstholm. Ubåden forliste under bugsering i 1921 på vej til ophugning, og H.J. Hansen, som formelt ejer ubåden, har indvilget i, at ubådens tårn, der ligger løst ved vraget, kan bjærges. Ekspeditionen var således en forberedende undersøgelse ift. forhåbentlig at kunne udføre en bjærgning af tårnet i 2025.

The market for large offshore vessels is still well balanced, and the Company has therefore during 2024 entered into an agreement with associated Company JD Crafts A/S to operate 2 extra DP2 vessels. Agreements have also been concluded with associated Company JD Real Estate A/S on the lease of new port terminals in Kalundborg and Thyborøn. In addition, there has been investments in a number of new subsea tools.

Cable installation and repair work remains the main activity. The year featured, among other things, a number of laying and burial works as well as cable repairs and decommissioning of end-of-life cables.

Vessel chartering, other installation works, surveys, inspections, and marine archaeological research in co-operation with museums constitutes an increasing share of revenue. Similarly, examination and removal of potential UXOs (unexploded ordnance) from the seabed on future installation sites has continued to be a significant service in this financial year.

Wreck sanitation including salvage of remaining oil and ghost nets from shipwrecks in deep water also remains an area of focus. Here, JD-Contractor A/S has carried out 11 remediation of shipwrecks at water depths of 70-180 meters using divers or remotely operated vehicles (ROVs). Thus, JD-Contractor A/S is among the most experienced suppliers of this service.

In addition to cable work, the Company's large anchor handlers have also moved floating wind turbines and platforms all over the northern hemisphere during the year. Besides Northern Europe, the year has also offered projects in the USA and Mexico. This is an area of expertise and work that is expected to grow in the future.

The marine archaeological activities in collaboration with the Sea War Museum Jutland have been limited to a single expedition in the North Sea to the wreck of the submarine K10, which the Sea War Museum and JD-Contractor first located years ago. The wreck of the 103-meter-long submarine from World War I lies at a depth of 70 meters west of Hanstholm. The submarine sank while being towed in 1921 on its way to scrapping, and H.J. Hansen, who formally owns the submarine, has agreed that the submarine's tower, which is detached from the wreck, can be salvaged. The expedition was thus a preparatory investigation in relation to hopefully being able to salvage the tower in 2025.

Ledelsesberetning

Management's review

Herefter er det tanken, at det skal udstilles på museerne i Thyborøn, der udstiller JD-Contractors marinarkæologiske samling. Her har der i regnskabsåret været omfattende aktiviteter med etableringen af den nye attraktion "Havets Hemmeligheder" på 2.150 nye udstillingskvm. Efter en større om- og tilbygning af det tidligere Kystcenter, etableres her nye permanente udstillinger med genstande fra JD-Contractors omfattende samling. De nye udstillinger om bl.a. forlis, dykning og maritime våben forventes at åbne i Q2 2025. Herudover er tillige etableret et unikt forskningsbibliotek med maritime bøger samt konference faciliteter.

Forventningerne til den afsluttede regnskabsperiode ved årets start var behersket positive, og slutresultatet overstiger derfor udmeldingen i årsrapporten for 2022/2023.

Både i forhold til omsætning og indtjening er resultatet således meget tilfredsstillende, og samlet set er regnskabet for 2023/24 et stærkt udgangspunkt for fortsat drift af selskabet.

Markedsrisici

Markedet for offshore fartøjer og offshore projekter er af natur præget af uforudsigelige og ustabile markedsvilkår. For nuværende er såvel efterspørgslen som raterne rentable og på kort og mellemlangt sigt forventes en vis stabilitet.

Efter en periode med høj inflation og stigende pres på arbejdsmarkedet har den internationale økonomi vist sig at være overraskende modstandsdygtig. Udvalgte markeder har dog mistet momentum, og der er fortsat store udfordringer med rentabiliteten af mange projekter indenfor offshore renewables, men i forhold til offshore fartøjer synes efterspørgslen endnu ikke påvirket negativt.

Efterspørgslen drives fortsat af den grønne omstilling, og at krigen i Ukraine har tydeliggjort behovet for investeringer i energiproduktion og energiinfrastruktur i Europa. Det er dog ildevarslen, at en række udviklere og leverandører til især offshore vind er presset på såvel indtjening som finansieringen, hvorfor projekter allerede er aflyst eller bliver udskudt.

After this, it is planned to be exhibited at the museums in Thyborøn, which exhibit JD-Contractor's marine archaeological collection. In this financial year, there have also been extensive activities with the establishment of the new attraction "Secrets of the Sea" on 2,150 new exhibition square meters. After an extensive conversion and extension of the former Kystcenter, new permanent exhibitions with objects from JD-Contractor's extensive collection will be established here. The new exhibitions about shipwrecks, diving and maritime weapons are expected to open in Q2 2025. In addition, a unique research library with maritime books and conference facilities has also been established.

The expectations for the completed accounting period at the beginning of the year were moderately positive, and the results therefore exceeds the statement in the Annual Report for 2022/2023.

Both in relation to turnover and earnings, the result is thus very satisfactory, and overall, the Financial Statements for 2023/24 are a strong basis for the Company's continued operations in the coming years.

Market risks

The market for offshore vessels and offshore projects is inherently characterized by unpredictable and unstable market conditions. For now, both demand and level of rates are profitable, and a certain stability is expected in the short and medium term.

After a period with high inflation rates and increasing pressure on the labor market the international economy has proven to be surprisingly resilient. However, selected markets have lost momentum, and there are still major challenges with the profitability of many projects within offshore renewables, but in relation to offshore vessels, the demand does not seem affected yet.

Demand is thus still driven by the green transition, and the war in Ukraine has highlighted the need for investments in energy production and energy infrastructure in Europe. However, it is ominous, that a number of developers and suppliers to offshore wind in particular are under pressure on both earnings and financing, which is why projects have already been cancelled or are being postponed.

Ledelsesberetning

Management's review

Ligeledes synes der at være et mismatch mellem de udmeldte politiske ambitioner, de initiativer der igangsættes og den forvaltning af myndighedsregulering, der praktiseres i forhold til investeringer i energiproduktion og energiinfrastruktur.

Resultatet af det amerikanske præsidentvalg har samtidigt øget risikoen for, at ambitionsniveauet for den grønne omstilling reduceres, samt at øgede toldmure og tekniske handelshindringer besværliggør mulighederne på eksportmarkederne. Der er derfor meget stor usikkerhed om den faktiske efterspørgsel fremadrettet.

Uanset om det aktuelle aktivitetsniveau fastholdes eller øges, må der dog forventes et øget udgiftspres samtidig med, at fokus på omkostninger skærpes på kundesiden.

Konkurrencen på offshore tonnage vil derfor også fremadrettet være hård, hvorfor ikke alene prissætningen, men også rammerne for kommercielle, kontraktuelle og projektrelaterede risici vil blive udfordret.

Konsolideringen af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger forventes at fortsætte i 2024/25. Det gør sammen med et voksende krav om "local content" i stadig flere lande, at JD-Contractor A/S aktivt søger at indgå nye samarbejder og partnerskaber, med henblik på at fastholde og styrke vores position på markedet.

Likviditetsrisici

Til trods for at renteniveauet er faldet gennem 2024, og at der er udsigt til yderligere rentefald på den helt korte bane, er omkostningerne til finansiering fortsat betydelige. Da usikkerheden omkring rente- og inflationsniveauet ved udgangen af 2024 er stor, er et stærkt fokus på likviditet, lønsomhed og selvfinansiering fortsat en nødvendighed.

Det afspejler sig også i øgede krav om forudbetalinger fra leverandører, mens aftagerne ønsker længere betalingsfrister. I forhold til underleverandører, konkurrenter og rekvirenter kan der blive behov for hurtige omstillinger med henblik på at imødegå trusler og muligheder.

Kravene til og omfanget af garantistillelser er fortsat voksende, og selvom selskabet aldrig har måtte indløse garantier, er både omkostningerne og risikoen, herved øget.

Likewise, there seems to be a mismatch between the political ambitions that are announced, the initiatives that are initiated and the management of authority regulation that is practiced in relation to investments in energy production and energy infrastructure.

At the same time, the result of the US presidential election has increased the risk that the level of ambition for the green transition will be reduced and that increased customs walls and technical trade barriers will complicate the opportunities on the export markets. There is therefore a great deal of uncertainty about the actual demand going forward.

Regardless of whether the current level of activity is maintained or increased, an intensified cost pressure is expected at the same time as customers' focus on costs has intensified.

The competition for offshore tonnage will therefore also be tough going forward, which is why not only pricing, but also the framework for commercial, contractual, and project-related risks will be challenged.

The consolidation of the industry through acquisitions, mergers and closedowns is expected to continue in 2024/25. Because of this, and due to a growing demand for "local content" in an increasing number of countries, JD-Contractor A/S will seek new working relationships and partnerships with a view to maintain and strengthen our position in the market.

Liquidity risks

Even though interest rates have fallen through 2024, and there is a prospect of interest rates falling even further in the very short term, the costs of financing are still significant. Since the uncertainty surrounding the level of interest and inflation at the end of 2024 is high, a strong focus on liquidity, profitability and self-financing remains a necessity.

This is also reflected in increased demands for advance payments from suppliers, while buyers want longer payment terms. In relation to subcontractors, competitors and principals, agility may be required to meet threats and leverage opportunities.

The requirements for and the level of guarantees continue to increase, and although the Company has never had to honor any guarantees, the cost as well as the risk have increased.

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til det kommende regnskabsår er generelt positive. Aktivitetsniveauet i Q3 2024 har været højt, og forespørgslerne fremadrettet er mange.

Da det nye regnskabsår bliver det første år, hvor de nytilkomne fartøjer er i fuld drift, forventes aktivitetsniveauet og omsætningen at blive højere.

Indtjeningen forventes dog ikke automatisk at følge med, idet der forventes ekstra udgifter til indkøring samt generelt øgede omkostninger på grund af det stigende pres på arbejdsmarkedet.

Hertil kommer, at konkurrencesituationen forventes skærpet som følge af, at stadig flere udviklere inden for offshore renewables er presset på rentabiliteten af deres projekter. Det kan medføre aflysninger eller udskydelser.

Oveni kommer, at offshore vindmølleparker er blevet annulleret som følge af ændrede politiske beslutninger eller tilbagetrukne tilladelser. Det bidrager samlet til at dæmpe optimismen på både kort og mellemlangt sigt.

På den længere bane er forventningen dog stadig, at investeringerne i energiproduktion og energiinfrastruktur fortsat øges som følge af klimadagsordenen såvel som den sikkerhedspolitiske dagsorden. Kommer der reel handling bag de mange politiske målsætninger om klima og energi, forventes efterspørgslen efter fartøjer, udstyr og havnekapacitet til offshore energi endog at vokse kraftigt.

Den forøgede kapaciteten, som selskabet aktuelt har gennemført, forventes dog at være tilstrækkelig til at imødekomme efterspørgslen på den korte bane. Yderligere kapacitetsudvidelser forudsætter derfor, at der som minimum i Europa fra politisk hold sættes handling bag den varslede omstilling af energisektoren.

Usikkerheden omkring den politiske viljefasthed er høj – ikke mindst efter det amerikanske valg. Selskabet satser derfor fremadrettet yderligere på nye forretningsområder, nye geografiske markeder, underleverancer, skibscharter m.v. Ligeledes arbejdes der målrettet på at optimere og opgradere fartøjer og udstyr for at sikre selskabets konkurrenceevne.

Targets and expectations for the year ahead

Expectations for the coming year are generally positive. The level of activity in Q3 2024 has been high, and the inquiries going forward are many.

As the new financial year will be the first year in which the newly arrived vessels are in full operation, the level of activity and turnover is expected to be higher.

However, earnings are not expected to automatically follow, as extra expenses for run-in of new vessels as well as increased general costs due to the added pressure on the labor market, are expected.

In addition, the competitive situation is expected to intensify, as more and more developers within offshore renewables struggle with the profitability of their projects.

On top of that, offshore wind farms have been cancelled because of changed political decisions or withdrawn permits. Overall, this contributes to tone down optimism in both the short and medium term.

However, in the longer term the expectation is still that investments in energy production and energy infrastructure will continue to increase, as a result of the climate agenda as well as the security policy agenda. If real action evolves from the many political objectives on climate and energy, the demand for vessels, equipment and port facilities for offshore energy is expected to grow strongly.

However, the increased capacity currently implemented is expected to be sufficient to meet demand in the short term. Further capacity expansions therefore require that at least in Europe, from a political standpoint, action is put behind the announced transformation of the energy sector.

Uncertainty about political determination is however high – not least after the American election. The Company is therefore further investing in new business areas, new geographical markets, sub-deliveries, ship charters, etc. Targeted work is also being done to optimize and upgrade vessels and equipment to ensure the company's competitiveness.

Ledelsesberetning

Management's review

Hvor tilfredsstillende beskæftigelse og indtjening samlet set bliver i 2025, afhænger i høj grad af politisk regulering, det fremadrettede inflations- og renteniveau samt selskabets evne til at indtage nye markeder.

Selskabet forventer et resultat mellem TDKK 30.000-50.000 for regnskabsåret 2024/25.

Forskning og udvikling

Selskabet har ikke nogen egentlig afdeling for forsknings- og udviklingsaktiviteter. Selskabet arbejder løbende på at udvikle og forbedre vores specialsystemer internt såvel som i samarbejde med vores underleverandører.

Eksternt miljø

Det er selskabets politik at undgå unødigt brug eller spild af ressourcer, der kan forurene eller have en uønsket indvirkning på miljøet. Medarbejdere skal have et sundt og sikkert arbejdsmiljø, så de kan være i stand til at udføre deres job med så lille risiko som muligt.

Videnressourcer

Selskabet arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere selskabets videnressourcer omkring de tekniske, praktiske og sikkerhedsmæssige aspekter af vores arbejder. Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere på såvel skibene som på land.

Forretningsmodel

Selskabets grundlag er at levere innovative kosteffektive løsninger og turnkey projektledelse for komplekse offshore projekter og operationer.

Vi opnår dette ved en uophørlig stræben efter kundefokus og operationel excellence, støttet af et team af højt kvalificerede og erfarne medarbejdere. Sammen med en flåde af multipurpose skibe og specialudstyr, er JD-Contractor A/S' medarbejdere og deres ekspertise og engagement, den drivende kraft der gør os i stand til at indfri vores løfter.

How satisfactory employment and earnings will be overall in 2025 depends to a large extent on political regulation, the future level of inflation and interests as well as the company's ability to enter new markets.

The Company expects a profit between DKK 30,000k and DKK 50,000k for the financial year 2024/25.

Research and development

The Company has no actual department for research and development activities. The Company is currently working on developing and improving our special systems internally as well as in cooperation with our subcontractors.

External environment

The Company has a policy of avoiding unnecessary spending or waste of resources which may pollute or have an undesirable impact on the environment. Our goal is to provide a healthy and safe working environment for the employees enabling them to perform their work with as few risks as possible.

Intellectual capital resources

The Company is also currently working on strengthening and enhancing the skills base of the Company's intellectual capital resources in relation to both technical, practical and security aspects of our work. This requires supplementary training of a number of employees both onboard the vessels and onshore.

Business model

The Company's basis is to deliver innovative cost-effective solutions and turnkey project management for complex offshore projects and operations.

We achieve this through a relentless pursuit of customer focus and operational excellence, supported by a team of highly qualified and experienced employees. Together with a fleet of multi-purpose ships and special equipment, JD-Contractor A/S' employees and their expertise and commitment, are the driving force that enables us to fulfill our promises.

Ledelsesberetning

Management's review

Når selskabet påtager sig en opgave, sker det altid med stor respekt for at sikre værdiskabelse på en ordentlig og troværdig måde. Vi ønsker til stadighed at være en relevant og hensigtssvarende leverandør, der påtager sig udfordringer og udvikler nye løsninger.

Miljø- og klimapåvirkning

Idéen om bæredygtighed er ikke nyt i selskabet. Det har på mange måder været en del af virksomhedens DNA, siden dets tilbliven for seks årtier siden.

Selskabet har således arbejdet "hands-on" med bæredygtighed i mange former fra før begrebet blev introduceret. Gennem årene har selskabet været pioner i forhold til etablering af bæredygtige løsninger til håndtering af spildevand, etablering af havvindmølleparker i Danmark og udlandet, iltning af søer og forbedring af vandkvaliteten samt vragsanering (oprensning af olie) og marinarkæologi.

De mange bæredygtige aktiviteter udført gennem årene er imidlertid ikke et resultat af en bevidst politik for at fremme bæredygtighed. De er simpelthen resultatet af, hvad der virkede som gode ideer og det rigtige at gøre. De to kerneværdier, som altid har været vejledende for beslutningerne i selskabet, er *integritet* og *troværdighed*, og disse værdier har en tendens til at føre til "bæredygtighed".

Gennem de senere år er arbejdet med bæredygtighed forsøgt systematiseret og accelereret. Der arbejdes målrettet med at integrere bæredygtighed i strategier og drift, ligesom der fastsættes mål på både kort og længere sigt med fokus på klimaforandringer og reduktion af CO₂-gasudledningen. Mål samt afrapportering sker primært gennem arbejdet med ISO-certificering. Selskabet er således underlagt et ISO 14001 miljøledelsessystem.

Det har blandt andet resulteret i, at CO₂ udledning fra kontorer, lagre og værksteder er reduceret gradvist. Siden vi startede med at måle CO₂ aftrykket i 2015, er CO₂ aftrykket pr. medarbejder reduceret fra 1,06 tons pr. medarbejder til 0,15 tons pr. medarbejder - en forbedring på 85%, hvoraf reduktionen pr. medarbejder fra 2022 til 2023 er 0,13 tons alene.

When the Company undertakes a task, it is always done with great respect to ensure value creation in a proper and trustworthy way. We always want to be a relevant and suitable supplier who takes on challenges and develops new solutions.

Environmental and climate impact

The idea of sustainability is not new within the Company. In many ways it has been part of the Company's DNA since it was established six decades ago.

The Company has thus worked "hands-on" with sustainability in many forms from before the concept was introduced. The Company has been a pioneer in relation to sustainable handling of wastewater (outlets and pipelines for fresh and wastewater), pioneer in relation to offshore wind, worked with oxygenation of lakes and improvement of water quality and worked with wreck sanitation and marine archology.

However, the many sustainable activities performed over the years are not the result of a conscious policy to promote sustainability. They are simply the result of what seemed like good ideas and the right thing to do. The two core values which have always been guiding the decisions within JD-Contractor are *integrity* and *credibility* and these values tend to lead towards sustainability.

In recent years, efforts have been made to systematize and accelerate work with sustainability. The Company work purpose-fully to integrate sustainability into strategies and operations, as well as setting goals in both the short and long term with a focus on climate change and reduction of greenhouse gas emissions. This work is ongoing, and targets and reporting is primarily done through the work with ISO certification. The Company are thus subject to an ISO 14001 environmental management system.

Among other things, this has resulted in CO₂ emissions from offices, warehouses and workshops being gradually reduced. Since we started measuring the CO₂ footprint in 2015, the CO₂ footprint per employee has been reduced from 1.06 tonnes per employee to 0.15 tonnes per employee - an improvement of 85%, of which the reduction per employee from 2022 to 2023 is 0.13 tonnes alone.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabet har vurderet, at det ikke er formålstjenesteligt med en overordnet nedskrevet politik for miljø og klimapåvirkning, da området i de enkelte forretningsområder bliver dækket af kunde krav, ISO-14001 mål og tilslutning til verdensmål m.v. Bæredygtighed er således en del af virksomhedens DNA, hvorfor vi løbende er opmærksom på risikoen for at belaste klimaet, når man udfører projekter til vands, og når man opfører byggerier - i forbindelse med materialevalg, transport af materialer, energiforbrug ved selve udførslen samt opførelsen mv.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er JD-Contractor A/S' klart definerede målsætning at drive en ærlig og ansvarlig virksomhed i enhver henseende og til enhver tid. Det reflekteres i alle selskabets politikker. JD- Contractor A/S bestræber sig derfor også på at bidrage til de 17 verdensmål, ligesom JD- Contractor A/S bakker op om de ti principper i FN's Global Compact. De indgår i det omfang, det er muligt og relevant i arbejdet med kvalitet, miljø og sikkerhed/arbejdsmiljø.

I den forbindelse er det kortlagt hvilken indflydelse organisationen har på de enkelte mål, lokalt såvel som globalt, og der laves i forbindelse med vores ISO-certificering en løbende opdatering.

Selvom selskabet bakker op om de ti principper i FN's Global Compact og systematisk arbejde med de 17 verdensmål, så udarbejdes der aktuelt ikke en selvstændig ESG- rapportering.

Medarbejderforhold

Selskabet har som overordnet ambition på det sociale område at styrke og udvikle organisationen og medarbejderne, så virksomheden står stærkt rustet til fremtidens krav om at arbejde ud fra en bæredygtig og inkluderende tankegang.

Igennem denne udvikling er selskabet opmærksom på risikoen for, at medarbejdere ikke trives. Her har der blandt andet været særlig fokus på at sikre og fastholde dygtige medarbejdere gennem trivselsanalyser samt udviklingssamtaler fx med fokus på udvikling af kompetencer, efteruddannelse, trivsel mm.

Koncernen har i 2023-24 tillige understøttet sociale aktiviteter såvel internt i koncernen som i de lokalmiljøer, hvor fra koncernen opererer.

The Company has assessed that it is not expedient to have an overall written policy for environment and climate impact, as the area in the individual business areas is covered by customer requirements, ISO-14001 targets and commitments to world targets etc. Sustainability is thus part of the company's DNA, which is why we are constantly aware of the risk of straining the climate when carrying out projects on the water and when constructing buildings - in connection with the choice of materials, transport of materials, energy consumption during the execution as well as the construction etc.

Statement of corporate social responsibility

It is JD-Contractor A/S's clearly defined objective to always run an honest and responsible business in every respect. This is reflected in all the Company's policies. JD-Contractor A/S therefore also strives to contribute to the fulfilment of the 17 UN Global Goals, just as JD-Contractor A/S supports the Ten Principles of the UN Global Compact. To the extent possible and relevant to these principles form part of our work with quality, the environment and health and safety.

In this connection, we have identified the impact of the organization on individual goals, both locally and globally, and current updating is made as regards to our ISO certification.

Although the Company support the ten principles of the UN's Global Compact and systematic work with the 17 global goals, no ESG reporting is currently prepared.

Employee relations

The Company's overall ambition in the social area is to strengthen and develop the organization and the employees, so that the Company is strongly prepared for future demands to work from a sustainable and inclusive way of thinking.

Through this, the Company is aware of the risk that employees are not thriving. Among other things, there has been a particular focus on securing and retaining skilled employees through well-being analyzes and development interviews, for example with a focus on developing competences, further training, well-being etc.

In 2023-24, the group has also supported social activities both internally within the group and in the local communities from which the group operates.

Ledelsesberetning

Management's review

Alle dele af selskabet har ligeledes et stort fokus på sundhed og sikkerhed - i særdeleshed i forhold til at sikre gode arbejdsforhold for medarbejderne. Der igangsættes løbende initiativer på området, hvor dele af selskabet arbejder efter et certificeret ledelsessystem efter arbejdsmiljøstandarden ISO 45001.

Ulykkesraten er generelt lav og af mindre alvorlig karakter. Der er stort fokus på at minimere arbejdsulykker og de negative konsekvenser heraf gennem årsagsanalyse og etablering af handleplaner.

Koncernen har haft 10 hændelser med personskade i 2023. En forbedring på 50% i forhold til 2022. En enkelt af disse hændelser har resulteret i LTIF (Lost Time Injury Frequency). Da det samlede antal arbejdstimer er højere i år, er resultatet som følger:

2022 LTIF 1,5

2023 LTIF 1,3

I regnskabsperioden 2024/25 er det fortsat selskabets politik, at sikre medarbejdertrivsel samt at styrke organisationen og medarbejderne.

Menneskerettigheder

Respekten for basale menneskerettigheder er en integreret del af den måde, som selskabet driver virksomhed på. Selskabet bakker op om de ti principper i FN's Global Compact, og i forlængelse heraf er forventninger til virksomheden og dens medarbejdere i forhold til menneskerettighederne adresseret, herunder hvordan ledelse og medarbejdere skal agere i relation til diskrimination og forskelsbehandling. Som en udmøntning af arbejdet har selskabet vedtaget en separat politik for at understrege vigtigheden af, at alle medarbejdere skal behandles med respekt.

Selskabet har underleverandører, hvor der kan være risiko for illegal udenlandsk arbejdskraft. I 2023/24 har selskabet fortsat den tidligere iværksatte proces med ikke at anvende samarbejdspartnere, der anvender illegal arbejdskraft.

Der er ikke konstateret nogen former for overtrædelser af menneskerettighederne i JD- Contractor A/S i 2023/24.

All parts of the Company also have a strong focus on health and safety – particularly in relation to ensuring good working conditions for employees. Continuous initiatives are launched in the area, where parts of the Company work according to a certified management system according to the working environment standard ISO 45001.

The accident rate is generally low and of a less serious nature. There is a great focus on minimizing occupational accidents and their negative consequences through root cause analysis and the establishment of action plans.

The Group has had 10 personal injury incidents in 2023. An improvement of 50% compared to 2022. One of these incidents has resulted in LTIF (Lost Time Injury Frequency). Since the total number of working hours is higher this year, the result is as follows:

2022 LTIF 1.5

2023 LTIF 1.3

In the accounting period 2024/25, it remains the Company's policy to ensure employee well-being and to strengthen the organization and employees.

Human Rights

Respect for basic human rights is an integral part of the way the Company operates. The Company supports the ten principles of the UN's Global Compact, and as an extension of this, expectations for the Company and its employees in relation to human rights are addressed, including how management and employees must act in relation to bias and discrimination. As a result of this work, the Company has adopted a separate policy to emphasize the importance of treating all employees with respect.

The Company has subcontractors where there may be a risk of illegal foreign labor. In 2023/24, the Company has continued the previously initiated process of not using business partners who use illegal labor.

No human rights violations have been identified in the JD-Contractor A/S in 2023/24.

Ledelsesberetning

Management's review

I regnskabsperioden 2024/25 er det fortsat JD Contractor A/S politik aldrig at engagere sig i hverken korruption eller bestikkelse, og det forventes at leverandører, samarbejdspartnere og medarbejdere fortsat efterlever denne politik.

Antikorruption

Selskabets overordnede politik i forhold til antikorruption er, at selskabet ikke accepterer nogen form for handlemåde, som kan betragtes som korruption, bestikkelse eller konkurrenceforvridning. Her er selskabet særligt opmærksom på risikoen for korruption og bestikkelse i relation til leverandører og samarbejdspartnere, der som udgangspunkt er udenfor selskabets kontrol.

Selskabet efterlever gældende lovgivning i alle sine aktiviteter og i alle sine markeder, herunder at datterselskaberne ikke indgår hverken i samtaler eller aftaler med konkurrenter omkring fastsættelse af priser, markedsdeling eller andre aktiviteter, der overtræder reglerne for fair konkurrence.

Selskabet har siden december 2023 haft en whistleblowerordning på koncern niveau gennem en ekstern tredjepart.

I 2023/24 har selskabet fortsat med at indskærpe ovenstående politik for eksisterende og for nye medarbejdere, hvilket vil fortsætte i 2024/25.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I selskabet har der altid været et stærkt fokus på at være en rummelig arbejdsplads, hvor der er plads til dem, der vil og kan, uanset baggrund. Historisk har vi haft stor succes med at give plads til folk med anderledes profiler, særlige behov eller personlige udfordringer, forudsat de har haft interesse for området og evnet at gøre sig umage. Selskabets fokus på rummelighed og arbejdet med medarbejderdiversitet samt kønssammensætning vurderes til at have bidraget til et positivt arbejdsmiljø.

Uanset baggrund ansættes alle på lige vilkår, hvor vi altid forsøger at have fokus på den enkeltes situation og behov.

In the accounting period 2024/25, it remains JD-Contractor A/S's policy to never engage in either corruption or bribery, and it is expected that suppliers, business partners and employees will continue to comply with this policy.

Anti-corruption

The Company's overall policy in relation to anti-corruption is that the Company does not accept any form of behavior that can be considered corruption, bribery, or distortion of competition. Here, the Company is particularly aware of the risk of corruption and bribery in relation to suppliers and business partners, who are basically outside the Company's control.

The Company complies with applicable legislation in all its activities and in all its markets, including that the subsidiaries do not enter into either discussions or agreements with competitors regarding the setting of prices, market sharing or other activities that violate the rules for fair competition.

Since December 2023, the Company has had a whistleblower scheme at Group level through an external third party.

In 2023/24, the Company has continued to tighten the above policy for existing and for new employees, which will continue in 2024/25.

Statement on gender composition

The Company has always had a strong focus on being a spacious workplace, where there is room for those who want and can, regardless of background. Historically, we have been very successful in making room for people with different profiles, special needs, or personal challenges, provided they have had an interest in the area and the ability to make the effort. The Company's focus on inclusiveness and the work with employee diversity and gender composition are assessed to have contributed to a positive working environment.

Regardless of background, everyone is employed on equal terms, where we always try to focus on the individual's situation and needs.

Ledelsesberetning

Management's review

Det er selskabets målsætning at sikre lige muligheder for alle uanset køn, etnicitet, religion eller anden baggrund på alle ledelsesniveauer, herunder i ledelsesniveauet under den øverste ledelse. Personer til alle selskabets ledelsesposter udpeges ud fra selskabets generelle princip om den bedst kvalificerede person til posten uanset baggrund.

Selskabet har således ingen intentioner om at kønsdiskriminere. Desuagtet kan det konstateres, at selskabet opererer inden for brancher, der i høj grad appellerer til personer, der identificerer sig som mænd. Kun 20% af de beskæftigede i selskabet er kvinder, og af det udførende personale på havet er andelen endnu lavere.

Kønsfordelingen i selskabet modsvarer i store træk fordelingen i branchen og fra de relevante uddannelsesinstitutioner, og præger derfor også fordelingen på ledelsesniveau.

Det øvrige ledelsesniveau er ikke entydigt defineret i selskabet, hvor der i højere grad er tale om en netværksorganisation end et hierarki. For de funktionsansvarlige gælder dog, at andelen af kvinder i de kontorbaserede stillinger er 30% kvinder, mens der blandt de udførende personaler på søen blot er 8% kvinder. Selskabet forsøger ved nyansættelser løbende at have fokus på en mere mangfoldig kønslig repræsentation.

It is the Company's objective to ensure equal opportunities for everyone, regardless of gender, ethnicity, religion or other background, at all management levels, including at the management level below the top management. People for all the Company's management positions are appointed based on the Company's general principle of the best qualified person for the position, regardless of background.

The Company thus has no intention of gender discrimination. Nevertheless, it can be stated that the company operates within industries that to a large extent appeal to people who identify as men. Only 20% of the company's employees are women, and of the personnel at sea the proportion is even lower.

The gender distribution in the company broadly corresponds to the distribution in the industry and from the relevant educational institutions, and therefore also affects the distribution at management level.

The other management level is not clearly defined in the company, where it is more of a network organization than a hierarchy. However, for those responsible for the function, the proportion of women in the office-based positions is 30% women, while among the staff at sea only 8% are women. The Company continuously tries to focus on a more diverse gender representation when hiring new employees.

	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	2027/28
Det øverste ledelsesorgan <i>Top Management Level</i>					
Samlede antal medlemmer <i>Total number of members</i>	5				
Underrepræsenteret i procent <i>Underrepresented in percentage</i>	20%				
Måltal i procent <i>Target figure in percentage</i>	40%				
Årstal for opfyldelse af målprocent <i>Year for achievement the target percentage</i>	2026/27				
Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer <i>Other Management Levels</i>					
Samlede antal medlemmer <i>Total number of members</i>	8				
Underrepræsenteret i procent <i>Underrepresented in percentage</i>	25%				
Måltal i procent <i>Target figure in percentage</i>	30%				
Årstal for opfyldelse af målprocent <i>Year for achievement the target percentage</i>	2026/27				

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for dataetik

Selskabet efterlever persondatalovgivningen i alle forhold, herunder i relation til data vedrørende selskabets medarbejdere.

Alle øvrige data, selskabet måtte ligge inde med, betragtes som forretningskritiske og vil derfor hverken blive anvendt i andre sammenhænge, end de er indsamlet til, eller bliver stillet til rådighed for tredje part, det være sig gratis eller ved salg.

Selskabet vurderer derfor ikke på nuværende tidspunkt at have behov for en politik for dataetik, men følger udviklingen på området med henblik på potentiel senere revurdering. Sammen med leverandører og rådgivere pågår aktuelt en screening af behovene, herunder eventuelle konsekvenser af EU cybersikkerhedsdirektivet (NIS2).

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Statement on data ethics

The Company complies with personal data legislation in all respects, including in relation to the Company's employees.

All other data the Company may hold is considered business-critical and will therefore neither be used in contexts other than those for which it was collected, nor will it be made available to third parties, be it free of charge or by sale.

Therefore, the Company does not currently consider that there is a need for a policy for data ethics but is following developments in the area with a view to potential later reassessment. Together with suppliers and advisers, a screening of the needs, including possible consequences of the EU cyber security directive (NIS2).

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position on 30 June 2024 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2023/24 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli 2023 - 30. juni 2024

Income statement 1 July 2023 - 30 June 2024

	Note	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Bruttofortjeneste		93.544	33.352
Gross profit			
Distributionsomkostninger	1	-5.924	-5.188
<i>Distribution expenses</i>			
Administrationsomkostninger	1	-9.631	-10.352
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		77.989	17.812
Profit/loss before financial income and expenses			
Finansielle indtægter	2	1.315	2.760
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	-538	-3.233
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		78.766	17.339
Profit/loss before tax			
Skat af årets resultat	4	-1.563	199
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	5	77.203	17.538
Net profit/loss for the year			

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Aktiver

Assets

	Note	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.094	15.458
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		2.757	0
<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	10.851	15.458
<i>Property, plant and equipment</i>			
 Anlægsaktiver		10.851	15.458
<i>Fixed assets</i>			
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.014	19.523
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	13.301	17.500
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8	164.468	123.402
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		8.692	3.331
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	283	724
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		237.758	164.480
<i>Receivables</i>			
 Likvide beholdninger		1.448	1.192
<i>Cash at bank and in hand</i>			
 Omsætningsaktiver		239.206	165.672
<i>Current assets</i>			
 Aktiver		250.057	181.130
<i>Assets</i>			

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Selskabskapital	10	25.000	25.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		125.807	125.604
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		77.000	17.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		227.807	167.604
<i>Equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.945	4.711
<i>Trade payables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	4.377	0
<i>Contract work in progress</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.697	3.250
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		1.548	34
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		5.683	5.531
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		22.250	13.526
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		22.250	13.526
<i>Debt</i>			
Passiver		250.057	181.130
<i>Liabilities and equity</i>			

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	
Nærtstående parter	12
<i>Related parties</i>	
Begivenheder efter balancedagen	13
<i>Subsequent events</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting Policies</i>	

Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	125.604	17.000	167.604
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-17.000	-17.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	203	77.000	77.203
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	125.807	77.000	227.807

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
1. Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	27.875	26.271
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.052	2.862
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	504	490
<i>Other social security expenses</i>		
	31.431	29.623
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	21.449	18.647
<i>Production expenses</i>		
Distributionsomkostninger	3.517	4.418
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	6.465	6.558
<i>Administrative expenses</i>		
	31.431	29.623
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	753	820
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	38	37
<i>Average number of employees</i>		
	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
2. Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	134	362
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	1.181	2.398
<i>Exchange adjustments</i>		
	1.315	2.760

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
3. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	49	11
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	489	3.202
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	20
	538	3.233
	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
4. Skat af årets resultat Income tax expense		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.547	34
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	391
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	50	-624
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-34	0
	1.563	-199
	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
5. Resultatdisponering Profit allocation		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	77.000	17.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	203	538
	77.203	17.538

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

6. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Forudbeta- ling for mate- rielle anlægs- aktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	45.619	1.360
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.267	1.397
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.858	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	44.028	2.757
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	31.521	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.883	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-470	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	35.934	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	8.094	2.757

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	200.146	76.164
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalingen	-191.222	-58.664
<i>Payments received on account</i>		
	8.924	17.500
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	13.301	17.500
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.377	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	8.924	17.500

	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
8. Tilgodehavender		
<i>Receivables</i>		
Selskabet indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G. N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør nedenstående beløb cashpoolordninger.		
<i>The company is included in cash pool arrangements in which the parent company G. N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Under receivables from group enterprises, the specified amount below regards cash pool arrangements.</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	161.353	122.216
<i>Receivables from group enterprises</i>		
	161.353	122.216

9. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger hovedsageligt vedrørende forsikringspræmier.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nom. TDKK 200, 1 aktie à nom. TDKK 300 og 1 aktie à nom. TDKK 24.500. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of TDKK 200, 1 share of a nominal value of TDKK 300 and 1 share of a nominal value of TDKK 24,500. No shares carry any special rights.

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Selskabet har indgået lejeforpligtelser (husleje og udstyr), som udløber senest 30. oktober 2026. Restforpligtelse pr. 30. juni 2024 er på TDKK 1.111.

The Company has lease obligations (rent and equipment) expiring no later than 30 October 2026. The residual lease obligation as per 30 June 2024 is tDKK 1.111.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisarbejder samt kontraktlige forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede entrepriser. Selskabet hensætter til disse forpligtelser i det omfang, disse anses for aktuelle på balancedagen. Der hensættes ikke generelt til garantiforpligtelser.

The Company has warranty obligations not yet expired relating to contract work performed as well as contractual obligations to complete contract work not yet performed. The Company makes provisions for these obligations where they are regarded as current at the balance sheet date. No general warranty provision is made.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of G. N. Underwater Invest A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Rasmus Normann Andersen	Hovedaktionær <i>Principal shareholder</i>
G. N. Underwater Invest A/S	Ultimativt moderselskab <i>Highest parent company</i>

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn Name	Hjemsted Place of registered office
G. N. Underwater Invest A/S	Holstebro Holstebro

13. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for JD-Contractor A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

The Annual Report of JD-Contractor A/S for 2023/24 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2023/24 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of G. N. Underwater Invest A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift og administration.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Production expenses

Production expenses comprise costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation and administration.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, production expenses and other operating income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger, mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Selskabets aktuelle skat består af skat opgjort efter den danske tonnageskattelov for aktiviteter som udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer, og aktuel skat efter den almindelige selskabsskattelov for netto finansielle indtægter og andre aktiviteter.

Marine aktiviteter, som anført ovenfor, beskattes på baggrund af nettotonnagen (fartøjer), som selskabet har til rådighed. Baseret på selskabets anvendelse af lejede fartøjer, medfører tonnageskattelovgivningen ikke en forpligtelse, da der ikke opstår udskudte skatteforpligtelser i regnskabsmæssig henseende. Forpligtelsen består mere i en mulig eventualforpligtelse. Andre aktiviteter i selskabet medfører heller ikke udskudte skatteforpligtelser.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og 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 andre danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

The Company's current tax consists of tax paid according to the regulations of the Danish Tonnage Tax Act for activities as laying, embedding and repairing submarine cable and pipelines and according to general tax regulations for net financial income and other activities.

Submarine activities, as stated above, are taxed on the basis of the net tonnage (vessels) which the Company has at its disposal. Based on the Company's planned use of hired vessels, the tonnage tax regime does not result in a liability, hence, it does not result in any deferred tax in the statement of financial position. The liability is merely a contingent liability. Other activities of the Company are not subject to deferred tax either.

Tax for the year consists of current tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with other Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
--	-----------

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

For aktiviteter, som ikke er omfattet af tonnageskatteloven, måles udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skatte tilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

For activities that are not covered by the Tonnage Tax Act deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial liabilities

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity