
G. N. Underwater Invest 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. 21 80 63 74

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
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	23
Balance 30. juni <i>Balance sheet 30 June</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	30
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	31
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	34

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 for G. N. Underwater Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of G. N. Underwater Invest 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2024 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows 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.

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

Direktion *Executive Board*

Rasmus Normann Andersen
Adm. direktør
CEO

Gert Normann Andersen
direktør
Manager

Bestyrelse *Board of Directors*

H. C. Krogh
formand
Chairman

Gert Normann Andersen

Rasmus Normann Andersen

Dennis Normann Andersen

Magna Galsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i G. N. Underwater Invest A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

To the shareholders of G. N. Underwater Invest A/S

Opinion

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

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of G. N. Underwater Invest 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, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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:

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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:

- 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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
The Company

G. N. Underwater Invest A/S
Nybovej 8-9
DK-7500 Holstebro

Telefon: 97426311
Telephone: 97426311

CVR-nr: 21 80 63 74
CVR No: 21 80 63 74

Regnskabsperiode: 1. juli 2023 - 30. juni 2024
Financial period: 1 July 2023 - 30 June 2024

Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

H. C. Krogh, formand (*chairman*)
Gert Normann Andersen
Rasmus Normann Andersen
Dennis Normann Andersen
Magna Galsgaard

Direktion
Executive Board

Rasmus Normann Andersen
Gert Normann Andersen

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
DK-7500 Holstebro

Koncernoversigt

Group Chart

Selskab Company	Hjemsted Residence	Ejerandel Ownership
G. N. Underwater Invest A/S	Holstebro, Danmark	
JD-Contractor A/S	Holstebro, Danmark	100%
JD Crafts A/S	Holstebro, Danmark	100%
JD Real Estate ApS	Holstebro, Danmark	100%
Vem Bolig ApS	Holstebro, Danmark	51%
Frøskovparken ApS	Holstebro, Danmark	51%
Lavendelvej Mejrup ApS (solgt d. 1/3-2024)	Holstebro, Danmark	51%
Tjørringparken ApS	Holstebro, Danmark	51%
Udviklingselskabet Kildevej Silkeborg ApS	Holstebro, Danmark	51%
Kalundborg ApS	Holstebro, Danmark	51%
Billund ApS	Holstebro, Danmark	51%
Halgaard Udvikling ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 1 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 2 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 3 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Sommerfuglen 4 ApS	Holstebro, Danmark	51%
Boligfællesskabet Kronhjørtten ApS	Holstebro, Danmark	51%
Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS	Holstebro, Danmark	100%
Mejdalbo ApS	Holstebro, Danmark	100%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	451.253	403.641	359.200	308.703	147.381
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	127.424	63.514	104.361	63.728	910
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	111.114	45.514	90.493	52.004	-10.525
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-9.063	1.794	-5.346	9.026	1.874
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	100.422	45.976	84.317	58.440	38.244
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1.004.016	614.199	589.782	394.652	428.068
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	526.174	445.794	423.681	358.993	400.454
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-19.175	10.630	-58.858	110.881	-35.720
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-222.458	-15.328	-52.650	7.704	-43.554
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	235.208	-11.884	95.506	-81.919	10.611
<i>- financing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Årets forskydning i likvider	-6.425	-16.582	-16.002	36.666	-68.663
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	221	176	124	111	104
<i>Number of employees</i>					
<i>Nøgletal</i>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	28,2%	15,7%	29,1%	20,6%	0,6%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	24,6%	11,3%	25,2%	16,8%	-7,1%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	11,1%	7,4%	15,3%	13,2%	-2,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	52,4%	72,6%	71,8%	91,0%	93,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	20,7%	10,6%	21,5%	15,4%	9,8%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

G. N. Underwater Invest A/S (JD Group) investerer i selskaber der arbejder med anlæg og byggeri inden for især den maritime sektor. Aktuelt består koncernen af tre driftselskaber; JD-Contractor A/S (projekt-virksomhed), JD Crafts A/S (rederi) og JD Real Estate (ejendomsselskab).

JD-Contractor A/S har gennem seks årtier 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. I dag er JD-Contractor A/S bredt anerkendt som en effektiv offshore serviceudbyder, der primært opererer i Nord-europa inden for offshore herunder vedvarende energi, el-transmission, forsyningsselskaber og infrastruktur.

JD Crafts A/S' primære aktivitet er rederidrift, herunder at chartre skibe ud på korte eller længere kontrakter. JD Crafts A/S' flåde har i 2023/2024 været på 13 skibe, heraf 8 offshore fartøjer samt 5 mindre fartøjer beskæftiget i kystfart.

JD Real Estate ApS investerer i og drifter en række erhvervsjendomme herunder de ejendomme og havneterminaler der anvendes i koncernens drift. Herudover investeres også gennem datterselskaber langsigtet i ejendomme og ejendomsudvikling i primært Midtjylland og Region Sjælland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på TDKK 100.422, og koncernens balance pr. 30. juni 2024 udviser en balancesum på TDKK 1.004.016 og en positiv egenkapital på TDKK 526.174.

Markedsvilkårene for offshore-fartøjer var i det forgangne regnskabsår gunstige. Koncernen har derfor i perioden været i stand til at øge såvel omsætning som indtjening.

Markedet for store offshore fartøjer er fortsat i god balance, og koncernen har derfor også i løbet af 2024 idriftsat to extra DP2 fartøjer, nye havneterminaler i både Kalundborg og Thyborøn samt en del nye subsea tools.

Key activities

G. N. Underwater Invest A/S (JD Group) invests in companies delivering to plant and construction in particular within the maritime sector. At present, the Group consists of three operating companies: JD-Contractor A/S (project activities), JD Crafts A/S (shipping) and JD Real Estate (property company).

JD-Contractor A/S has through six decades operated continuously as an independent contractor. 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. Today, JD-Contractor A/S is widely recognised as an efficient offshore service provider, operating primarily in Northern Europe within the offshore renewables sector, electrical power transmission, utilities and infrastructure.

JD Crafts A/S's main activity is shipping, including chartering of vessels on short-term or long-term contracts. In 2023/24, JD Crafts A/S's fleet consisted of 13 vessels, of which 8 is offshore vessels and 5 is smaller vessels engaged in coasting trade.

The object of JD Real Estate ApS is to invest in and operate a number of commercial properties among other for the operations of the Group. Moreover, long-term investments are made through subsidiaries in properties and property development primarily in the regions Midtjylland and Zealand in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Group for 2023/24 shows a profit of TDKK 100,422, and at 30 June 2024 the balance sheet of the Group shows a sum of TDKK 1,004,016 and a positive equity of TDKK 526,174.

Market conditions for offshore vessels have in the past financial year been favorable. Consequently, the Group has succeeded in increasing revenue and earnings during the period.

The market for large offshore vessels is still well balanced, and the Group has therefore during 2024 commissioned two extra DP2 vessels, new port terminals in Kalundborg and Thyborøn as well as a few new subsea tools

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 i koncernen. Året bød blandt andet på en række udlægnings- og nedgravningsarbejder såvel som kabelreparationer og dekommissionering af udtjente kabler.

Skibscharter, øvrige installationsarbejder, survey, inspektioner og marinarkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør dog en stigende andel af omsætningen. Der er også i dette regnskabsår er 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 udført 11 saneringer af skibsvrag på vanddybder 70-180 meters vanddybder ved hjælp af dykkere eller undervandsrobotter (ROV'er). JD-Contractor er dermed blandt de mest erfarne leverandører af denne service.

Koncernens 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. forhåbentligt at kunne udføre 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 cooperation 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 has carried out 11 remediation of shipwrecks at water depths of 70-180 meters using divers or remotely operated vehicles (ROVs). JD-Contractor is thus among the most experienced suppliers of this service.

In addition to cable work, the Group's large anchor handlers have also moved floating wind turbines and platforms all over the northern hemisphere during the year. Beside Northern Europe there have been projects in US 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 udstillingskv. 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.

Ejendomsporteføljen i JD Real Estate ApS er fortsat i betydelig vækst. JD Real Estate ApS udvikler både i eget regi og gennem datterselskaber en række ejendomsprojekter i Region Midtjylland og i Region Sjælland sammen med strategiske partnere. Investeringerne er omfattende, og JD Real Estate's andel af koncernens indtjening og omsætning forventes at være stigende i de kommende år.

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 indtjeningen er resultatet således meget tilfredsstillende, og samlet set er regnskabet for 2023/24 et stærkt udgangspunkt for fortsat drift af koncernen.

Markedsrisici

Markedet for offshore-fartøjer og offshore projekter er af natur præget af uforudsigelige og ustabile markedsvilkår. For nuværende er såvel efterspørgslen som ratene 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.

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 property portfolio of JD Real Estate ApS continues to grow significantly. JD Real Estate ApS develops a number of real estate projects in the Central Jutland and the Zealand region together with strategic partners, both under its own auspices and through subsidiaries. The investments are extensive, and JD Real Estate's share of the group's earnings and turnover is expected to increase in the coming years.

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 Group'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. Selected markets have however 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.

Ledelsesberetning

Management's review

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 ildevarslende, 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.

Ligeledes synes der at være et mismatch mellem de udmeldte politiske ambitioner, de initiativer der igangsættes samt 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 udgiftspress 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.

Den generelle økonomiske udvikling samt inflations- og renteniveauet har også stor betydning for markedet for ejendomsinvesteringer. Det gælder både i forhold til værdisætningen samt driften af ejendomme.

En høj grad af egenfinansiering gør dog JD Real Estate's mindre følsom overfor renteudsving, ligesom en konservativ tilgang til såvel værdisætning som udvælgelse af ejendomsinvesteringer reducerer følsomheden i forhold til det generelle ejendomsmarked.

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.

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.

The general economic development as well as inflation and interest levels also have a major impact on the real estate investment market. This applies both in relation to the valuation and the operation of properties.

However, a high degree of self-financing makes JD Real Estate's less sensitive to interest rate fluctuations, just as a conservative approach to both valuation and selection of property investments reduces sensitivity in relation to the general property market.

Ledelsesberetning

Management's review

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.

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.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

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.

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 40.000-70.000 for regnskabsåret 2024/25.

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

Det er koncernens 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

Koncernen arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere koncernens 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.

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.

How satisfactory employment and earnings will be overall in 2025 depends mostly 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 40,000k and DKK 70,000k for the financial year 2024/25.

Research and development

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

External environment

The Group 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 Group is also currently working on strengthening and enhancing the skills base of the Group'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.

Ledelsesberetning

Management's review

Forretningsmodel

Koncernen har en langsigtet investeringshorisont. Vi investerer i danske virksomheder med internationalt udsyn og potentiale til bæredygtig vækst og udvikling. Vi tror på langsigtet værdiskabelse gennem aktivt ejerskab.

Når koncernen ejer en virksomhed, 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 meningsfyldt ejer, der udfordrer og udvikler virksomhederne, og vi tror ikke på, at detailstyring og unødigt rapportering og indblanding skaber langsigtet værdi.

Miljø- og klimapåvirkning

Idéen om "bæredygtighed" er ikke ny i koncernen. Det har på mange måder været en del af koncernens DNA siden det ældste selskabs tilbliven for seks årtier siden.

Koncernen har således arbejdet "hands-on" med bæredygtighed i mange former fra før begrebet blev introduceret. Gennem årene har koncernen været pioner i forhold til etablering af bæredygtige løsninger til håndtering af spildevand, etablering af havvindmøleparker 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 koncernen, 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 på tværs af koncernen. I de enkelte selskaber 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-udledningen. Dette arbejde pågår i de enkelte driftsselskaber, og mål samt afrapportering sker primært gennem arbejdet med ISO-certificering. Store dele af aktiviteterne i koncernen er således underlagt et ISO 14001 miljøledelsessystem.

Business model

The Group has a long-term investment horizon. We invest in Danish companies with an international outlook and potential for sustainable growth and development. We believe in long-term value creation through active ownership.

When the Group owns a company, 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 meaningful owner who challenges and develops the companies, and we do not believe that retail management and unnecessary reporting and interference create long-term value.

Environmental and climate impact

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

The Group has thus worked "hands-on" with sustainability in many forms from before the concept was introduced. The Group 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 not the result of a conscious polity 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 across the Group. The individual companies work purposefully 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 in the individual operating companies, and targets and reporting are primarily done through the work with ISO certification. Large parts of the activities in the Group are thus subject to an ISO 14001 environmental management system.

Ledelsesberetning

Management's review

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.

Koncernen 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 kundekrav, ISO-14001 mål og tilslutning til verdensmål m.v. Bæredygtighed er således en del af virksomhedernes 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 udførelsen samt opførelsen mv.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er koncernens klart definerede målsætning at drive en ærlig og ansvarlig virksomhed i enhver henseende og til enhver tid. Det reflekteres i alle koncernens politikker. G. N. Underwater Invest A/S bestræber sig derfor også på at bidrage til de 17 verdensmål ligesom, G. N. Underwater Invest A/S bakker op om de ti principper i FN's Global Compact. De indgår i det omfang, det er muligt og relevant for datterselskaberne 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 såvel koncernen og de underliggende selskaber 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.

Årsagen hertil er ønsket om at træffe beslutninger så decentralt i koncernen som muligt og herved undgå detaljstyring og unødigt rapportering. I forbindelse med at koncernen bliver omfattet af ny EU-lovgivning om ESG, arbejdes der dog med at udvikle en ESG-rapportering på tværs af koncernen, som kan understøtte en langsigtet værdiskabelse uden at medføre unødigt rapportering, indblanding eller detaljstyring i de underliggende selskaber.

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 reduced from 1.06 tons per employee to 0.15 tons per employee - an improvement of 85%, of which the reduction per employee from 2022 to 2023 is 0.13 tons alone.

The Group 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 companies' DNA, which is why people 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 the Group's clearly defined objective to always run an honest and responsible business in every respect. This is reflected in all the Group's policies. G. N. Underwater Invest A/S therefore also strives to contribute to the fulfilment of the 17 UN Global Goals, just as G. N. Underwater Invest A/S supports the Ten Principles of the UN Global Compact. To the extent possible and relevant to the subsidiaries, 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 our ISO certification.

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

The reason for this is the desire to make decisions as decentralized in the Group as possible and thereby avoid detailed management and unnecessary reporting. As a result of new EU legislation, the Group will be required to make separate ESG reporting in the future. Hence, work is being done to develop ESG reporting across the Group, which can support long-term value creation without causing unnecessary reporting, interference, or detailed management in the underlying companies.

Ledelsesberetning

Management's review

Medarbejderforhold

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

Igennem denne udvikling er koncernen 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.

Alle dele af koncernen 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 koncernen 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 koncernens politik at sikre medarbejdertrivsel samt at styrke organisationen og medarbejderne.

Employee relations

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

Through this, the Group 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 analyses 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.

All parts of the Group 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 Group 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 Group's policy to ensure employee well-being and to strengthen the organization and employees.

Ledelsesberetning

Management's review

Menneskerettigheder

Respekten for basale menneskerettigheder er en integreret del af den måde, som koncernen driver virksomhed på. Koncernen bakker op om de ti principper i FN's Global Compact, og i forlængelse heraf er forventninger til koncernen 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 koncernen vedtaget en separat politik for at understrege vigtigheden af, at alle medarbejdere skal behandles med respekt.

Koncernen har underleverandører, hvor der kan være risiko for illegal udenlandsk arbejdskraft. I 2023/24 har koncernen 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 koncernen i 2023/24.

I regnskabsperioden 2024/25 er det fortsat koncernens politik aldrig at engagere sig i hverken korrupsion eller bestikkelse, og det forventes af leverandører, samarbejdspartnere og medarbejdere fortsat efterlever denne politik.

Antikorrupsion

Koncernens overordnede politik i forhold til antikorrupsion er, at koncernen ikke accepterer nogen form for handlemåde, som kan betragtes som korrupsion, bestikkelse eller konkurrenceforvridning. Her er koncernen særligt opmærksom på risikoen for korrupsion og bestikkelse i relation til leverandører og samarbejdspartnere, der som udgangspunkt er udenfor koncernens kontrol.

Koncernen 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.

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

Human Rights

Respect for basic human rights is an integral part of the way the Group operates. The Group supports the ten principles of the UN's Global Compact, and as an extension of this, expectations for the Group 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 Group has adopted a separate policy to emphasize the importance of treating all employees with respect.

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

No human rights violations have been identified in the Group in 2023/24.

In the accounting period 2024/25, it remains the Group'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.

Ledelsesberetning

Management's review

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I koncernen 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. Koncernens 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.

Det er koncernens 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 koncernens ledelsesposter udpeges ud fra koncernens generelle princip om den bedst kvalificerede person til posten.

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

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

Ledelsesniveauet er ikke entydigt defineret i koncernen, 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 det udførende personale på søen blot er 8% kvinder. Koncernen forsøger ved nyansættelser løbende at have fokus på en mere mangfoldig kønslig repræsentation.

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

Statement on gender composition

The Group 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 Group'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.

It is the Group'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 Group's management positions are appointed based on the Group's general principle of the best qualified person for the position.

The Group 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 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 Group continuously tries to focus on more diverse gender representation when hiring new employees.

Ledelsesberetning

Management's review

	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	2027/28
Det øverste ledelsesorgan Top Management Level					
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 Other Management Levels					
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				

Redegørelse for dataetik

Koncernen efterlever persondatalovgivningen i alle forhold, herunder i relation til data vedrørende koncernens medarbejdere.

Alle øvrige data, koncernen 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.

Koncernen vurderer derfor ikke på nuværende tidspunkt at have behov for en politik for dataetik, men følger udviklingen på området med henblik på potentielt 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

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

Statement on data ethics

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

All other data the Group 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.

The Group therefore 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 Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2023/24 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

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

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	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	451.253	403.641	0	0
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	2	-323.829	-340.127	0	0
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		127.424	63.514	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-6.667	-6.236	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-10.652	-12.632	-2.100	-2.052
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		110.105	44.646	-2.100	-2.052
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.030	1.008	1.970	1.970
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-21	-140	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		111.114	45.514	-130	-82
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	94.790	37.211
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		433	2.098	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.181	6.691	21.742	11.187
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-11.677	-6.995	-5.063	-2.361
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		102.051	47.308	111.339	45.955
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.629	-1.332	-3.781	-2.005
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	100.422	45.976	107.558	43.950

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Udviklingsprojekter under udførelse		931	931	0	0
<i>Development projects in progress</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	8	931	931	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		122.282	96.022	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.146	16.696	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Skibe		289.693	126.661	0	0
<i>Vessels</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		48.274	31.360	0	0
<i>Property, plant and equipment in progress</i>					
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		2.757	0	0	0
<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver	9	474.152	270.739	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	383.043	318.252
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	2.086	8.053	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	864	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.950	8.053	383.043	318.252
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		478.033	279.723	383.043	318.252
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	423.118	258.810	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		51.419	22.761	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	14	13.301	17.501	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	15	0	0	502.812	363.410
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.998	13.553	3.374	1.250
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	16	3.952	111	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	17	1.250	1.370	28	26
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		88.920	55.296	506.214	364.686

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>13.945</u>	<u>20.370</u>	<u>10.436</u>	<u>17.925</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>525.983</u>	<u>334.476</u>	<u>516.650</u>	<u>382.611</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>1.004.016</u>	<u>614.199</u>	<u>899.693</u>	<u>700.863</u>

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	18	10.000	10.000	10.000	10.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	270.942	206.151
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		505.324	417.766	234.382	211.615
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		535.324	447.766	535.324	447.766
<i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>					
Minoritetsinteresser		-9.150	-1.972	0	0
<i>Minority interests</i>					
Egenkapital		526.174	445.794	535.324	447.766
<i>Equity</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		7.967	8.100	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter		46.146	0	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.103	294	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Deposita		4.489	1.673	0	0
<i>Deposits</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	19	59.705	10.067	0	0
<i>Long-term debt</i>					

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	19	219	234	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	19	265.392	59.765	90.546	29.612
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	19	356	651	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.167	20.104	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	14	4.377	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	166.917	157.160
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.476	1.271	3.674	1.927
Anden gæld <i>Other payables</i>		118.117	76.313	103.232	64.398
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	20	33	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		418.137	158.338	364.369	253.097
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		477.842	168.405	364.369	253.097
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.004.016	614.199	899.693	700.863

Balance 30. juni 2024

Balance sheet 30 June 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	24				
<i>Related parties</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Begivenheder efter balancedagen	26				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	27				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	417.766	20.000	447.766	-1.972	445.794
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	-20.000	0	-20.000
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	0	0	-41	-41
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	87.558	20.000	107.558	-7.137	100.421
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	505.324	20.000	535.324	-9.150	526.174

Moderselskab Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net reevaluation under the equity method</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	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	10.000	206.151	211.615	20.000	447.766
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	64.791	22.767	20.000	107.558
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	10.000	270.942	234.382	20.000	535.324

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2023 - 30. juni 2024

Cash flow statement 1 July 2023 - 30 June 2024

	Note	<i>Koncern Group</i>	
		2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		100.422	45.976
Regulering <i>Adjustments</i>	21	37.266	19.297
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	-145.423	-52.535
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		-7.735	12.738
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		950	4.001
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-11.125	-5.937
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-17.910	10.802
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.265	-172
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-19.175	10.630

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2023 - 30. juni 2024

Cash flow statement 1 July 2023 - 30 June 2024

	Note	Koncern Group	
		2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-931
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-228.103	-77.225
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.107	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		109	1.249
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>		243	0
Salg af værdipapirer <i>Sale of current asset investments</i>		0	61.579
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		6.400	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-222.458	-15.328
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-148	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-11.056
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	8.333
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		251.773	1.077
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>		0	13.625
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		3.625	0
Egenkapitalposter i øvrigt <i>Other equity entries</i>		-42	-3.863
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-20.000	-20.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		235.208	-11.884

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2023 - 30. juni 2024

Cash flow statement 1 July 2023 - 30 June 2024

	Note	Koncern Group	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-6.425	-16.582
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		20.370	36.952
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		13.945	20.370
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.945	20.370
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		13.945	20.370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	132.723	188.654	0	0
<i>Revenue, domestic market</i>				
Nettoomsætning, udland	318.530	214.987	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	<u>451.253</u>	<u>403.641</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiviteter				
<i>Business segments</i>				
Undervandsentrepriser	406.715	288.678	0	0
<i>Subsea contracts</i>				
Salg af ejendomme	32.343	109.753	0	0
<i>Sale of properties</i>				
Øvrige aktiviteter	12.195	5.210	0	0
<i>Other activities</i>				
	<u>451.253</u>	<u>403.641</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	79.768	75.334	1.422	1.460
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	6.316	5.947	180	148
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.756	1.678	15	16
<i>Other social security expenses</i>				
	87.840	82.959	1.617	1.624
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	79.295	71.481	0	0
<i>Production expenses</i>				
Distributionsomkostninger	3.517	4.418	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	5.028	7.060	1.617	1.624
<i>Administrative expenses</i>				
	87.840	82.959	1.617	1.624
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>				
Direktion	2.254	2.212	73	84
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	265	400	66	100
<i>Board of directors</i>				
	2.519	2.612	139	184
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	221	176	2	2
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud <i>Share of profits</i>	104.934	39.998
Andel af underskud <i>Share of losses</i>	-5.926	0
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profits</i>	-4.218	-2.787
	94.790	37.211

	<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	21.316	7.355
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	950	4.214	426	3.832
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	1.231	2.477	0	0
	2.181	6.691	21.742	11.187

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	11.125	3.460	5.063	2.361
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	552	3.535	0	0
	11.677	6.995	5.063	2.361

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.473	1.323	3.673	1.980
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-3.975	679	0	25
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	244	-964	108	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-113	294	0	0
	1.629	1.332	3.781	2.005

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7. Resultatdisponering				
<i>Profit allocation</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	20.000	20.000	20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	64.791	-44.789
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	-7.136	2.026	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	87.558	23.950	22.767	68.739
	<u>100.422</u>	<u>45.976</u>	<u>107.558</u>	<u>43.950</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Koncern

Group

	Udviklings- projekter under ud- førelse <i>Develop- ment projects in progress</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	931
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>931</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>931</u>

Udviklingsprojekter under udførsel vedrører udvikling af en online platform, hvor kunder kan designe deres kommende bolig og vælge en ledige grunde. Platformen henvender sig til slutkunder, som skal købe parcelhus.

Development projects in progress relate to the development of an online platform where customers can design their future home and choose a vacant plot. The platform applies to end customers who want to buy a detached house.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	115.006	84.955	329.639	31.360	1.360
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	19.591	1.267	180.083	25.767	1.397
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-54	-140	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8.853	0	0	-8.853	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>143.396</u>	<u>86.082</u>	<u>509.722</u>	<u>48.274</u>	<u>2.757</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	18.984	69.619	202.978	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.148	5.379	17.051	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-18	-62	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>21.114</u>	<u>74.936</u>	<u>220.029</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>122.282</u>	<u>11.146</u>	<u>289.693</u>	<u>48.274</u>	<u>2.757</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
10. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	112.101	112.101
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	112.101	112.101
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	206.151	250.940
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	99.009	39.998
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-30.000	-82.000
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	0	188
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-4.218	-2.975
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	270.942	206.151
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	383.043	318.252

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
JD-Contractor A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 25.000	100%
JD Crafts A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 10.000	100%
JD Real Estate ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 1.000	100%
Lundholmvej 41, 7500 Holstebro ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 50	100%
Mejdalbo ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 50	100%
Vem Bolig ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Frøskovparken ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Lavendelvej Mejrup ApS (Solgt pr. 1/3 2024)	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Tjørringparken ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Halgaard Udvikling ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Udviklingsselskabet Kildevej Silkeborg ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 100	51%
Sommerfuglen 1 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 2 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 3 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Sommerfuglen 4 ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Boligfællesskabet Kronhjorten ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Kalundborg ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%
Billund ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 40	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. juli	4.920	4.920	0	0
<i>Cost at 1 July</i>				
Kostpris 30. juni	4.920	4.920	0	0
<i>Cost at 30 June</i>				
Værdireguleringer 1. juli	3.133	1.035	0	0
<i>Value adjustments at 1 July</i>				
Årets resultat	433	2.098	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Modtagne udbytter	-6.400	0	0	0
<i>Dividends received</i>				
Værdireguleringer 30. juni	-2.834	3.133	0	0
<i>Value adjustments at 30 June</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	2.086	8.053	0	0
<i>Carrying amount at 30 June</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>
Ejendomsselskabet af Vestbyen ApS (Under frivillig likvidation)	Holstebro, Danmark	TDKK 10.800	40%
Hjaltesvej ApS	Holstebro, Danmark	TDKK 2.400	25%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

Koncern

Group

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.107
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-243
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>864</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>864</u>

13. Varebeholdninger

Inventories

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.249	11.047	0	0
Aktiver bestemt for salg <i>Assets meant for sale</i>	412.869	247.763	0	0
	<u>423.118</u>	<u>258.810</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14. Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	200.146	76.165	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acontobetalinge	-191.222	-58.664	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	8.924	17.501	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	13.301	17.501	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.377	0	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	8.924	17.501	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<i>2023/24</i>	<i>2022/23</i>	<i>2023/24</i>	<i>2022/23</i>
	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>
15. Tilgodehavender				
<i>Receivables</i>				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:				
<i>The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end:</i>				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	291.847	226.991
<i>Receivables from group enterprises</i>				
	0	0	291.847	226.991

Koncernselskaber indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G.N. Underwater Invest A/S er topkontohaver. Under tilgodehavender med tilknyttede virksomheder i moderselskabet udgør TDKK 210.965 (2022/23: TDKK 133.169) cashpool-ordninger.

The consolidated companies are included in cash pool arrangements in which the Parent Company G.N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Cash pool arrangements constitute DKK 210,965k (2022/23: DKK 133,169k) of the Parent Company's receivables from group enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16. Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. juli	111	1.083	0	10
<i>Deferred tax asset at 1 July</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-134	-293	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.975	-679	0	-25
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	0	0	15
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. juni	3.952	111	0	0
<i>Deferred tax asset at 30 June</i>				

Det indregnede skatteaktiv omfatter primært fremførbare skattemæssige underskud, som forventes udnyttet inden for de næste tre til fem år som led i den ordinære drift i koncernen.

The recognised tax asset includes primarily tax loss carry-forwards and is expected to be utilised within the next three to five years as a part of the ordinary operations in group enterprises.

17. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions etc.

18. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 1 aktie aktier à nominelt DKK 72.450, 1 aktie à nominelt DKK 155.115, 1 aktie à nominelt DKK 272.435, 1 aktie à nominelt DKK 5.176.265, 1 aktie à nominelt DKK 2.947.185 og 1 aktie à nominelt DKK 1.376.550. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 72,450, 1 share of a nominal value of DKK 155.115, 1 share of a nominal value of DKK 272.435, 1 share of a nominal value of DKK 5.176.265, 1 share of a nominal value of DKK 2.947.185 and 1 share of a nominal value of DKK 1.376.550. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	6.963	6.963	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.004	1.137	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.967	8.100	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	219	234	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	8.186	8.334	0	0

Kreditinstitutter

Credit institutions

Efter 5 år	22.449	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	23.697	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	46.146	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.858	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	261.534	59.765	90.546	29.612
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	311.538	59.765	90.546	29.612

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
<i>Prepayments received from customers</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.103	294	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>1.103</u>	<u>294</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	334	465	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrige forudbetalinger fra kunder	22	186	0	0
<i>Other prepayments from customers</i>				
	<u>1.459</u>	<u>945</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term debt</i>				
Deposita				
<i>Deposits</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.489	1.673	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.489	1.673	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	4.489	1.673	0	0

Gæld til tilknyttede virksomheder

Koncernselskaber indgår i cashpool-ordninger, hvor moderselskabet G.N. Underwater Invest A/S er topkonthaver. Under gæld til tilknyttede virksomheder i moderselskabet udgør TDKK 166.917 (2022/23: TDKK 157.079) cashpool-ordninger.

Payables to group enterprises

The consolidated companies are included in cash pool arrangements in which the Parent Company G.N. Underwater Invest A/S is a top account holder. Cash pool arrangements constitute DKK 166,917k (2022/23: DKK 157,079k) of the Parent Company's payables to group enterprises.

20. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
21. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.181	-6.691
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	11.677	6.995
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	26.574	19.759
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-433	-2.098
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	1.629	1.332
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	37.266	19.297

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
22. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-164.308	-117.581
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-29.783	71.705
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	48.668	-6.659
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-145.423	-52.535

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Realkreditpantebrev på i alt TDKK 8.500, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet værdi på:	12.376	0	0	0
<i>Real estate mortgage deed of a total of TDKK 8,500, which provides a mortgage on land and buildings, as well as other tangible fixed assets to a total value of:</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 31.500, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	44.302	27.823	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 31,500, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of:</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 70.000, der giver pant i skibe til en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK	93.359	0	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 70,000, providing security on vessels at a total carrying amount of:</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for mellemværende med bankforbindelse for koncernselskaber.

The Parent Company:

The Parent Company has provided a surety for the bank balances regarding Group Companies.

Koncernen:

Koncernen hæfter for garantiforpligtelser på igangværende byggeprojekter. Det samlede rammebeløb udgør DKK 100 mio., hvoraf DKK 16 mio. er udnyttet pr. 30. juni 2024.

The Group:

The Group is liable for warranty obligations on ongoing construction projects. The total framework amount is DKK 100 million, of which DKK 16 million is utilized per 30 June 2024.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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. 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

24. Nærtstående parter

Related parties

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Rasmus Normann Andersen, Holstebro	Hovedaktionær

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.

25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

PricewaterhouseCoopers

	<u>Koncern</u> <u>Group</u>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar	601	585
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	359	272
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	94	282
<i>Non-audit services</i>		
	<u>1.054</u>	<u>1.139</u>

26. 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

27. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

The Annual Report of G. N. Underwater Invest A/S for 2023/24 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023/24 are presented in TDKK.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet G. N. Underwater Invest A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, G. N. Underwater Invest A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Leases

Leases in terms of which the Group 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 Group.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 finansiel 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 finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

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

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 koncernen.

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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

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 Group.

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 Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, 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 Group, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Skat af årets resultat

Koncernens aktuelle skat består delvis af skat opgjort efter den danske tonnageskattelov for aktiviteter som udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer samt shipping aktiviteter og af aktuel skat efter den almindelige selskabskattelov for netto finansielle indtægter og andre aktiviteter. For selskaber i koncernen, som ikke er omfattet af tonnageskatteloven, består skat af årets resultat af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt 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.

Marine aktiviteter og shipping aktiviteter, som anført ovenfor, beskattes på baggrund af nettotonnagen (fartøjer), som koncernen har til rådighed. Baseret på koncernens anvendelse af lejede fartøjer, medfører tonnageskattelovgivning 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Tax on profit/loss for the year

The Group's current tax consists partially 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 shipping activities and according to general tax regulations for net financial income and other activities. For companies in the Group that are not covered by the Tonnage Tax Act, tax consists of current tax for the year and changes in deferred 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.

Submarine activities and shipping activities, as stated above, are taxed on the basis of the net tonnage (vessels) which the Group has at its disposal. Based on the Group'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.

The Company is jointly taxed with subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

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.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 10 year.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Øvrige bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år
Skibe	2-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en levetid på under 3 år omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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 buildings	20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	3 years
Ships	2-15 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets with a lifespan shorter than 3 years is charged to the profit and loss account in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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 amortisation and depreciation.

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

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender (anlægsaktiver).

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of receivables (fixed assets).

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Modtagne acontobetalinge 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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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 blive realiseret, enten ved eliminering 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.

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

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 rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Aktuelle skattetilgodehavender 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

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.

Financial liabilities

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue

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