

JGH Marine A/S

Bergensgade 10, 2100 København Ø

CVR-nr. 31 18 50 25
Company reg. no. 31 18 50 25

Årsrapport *Annual report*

1. maj 2017 - 30. april 2018
1 May 2017 - 30 April 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. juni 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 27 June 2018.



Mette Borring
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse***Contents***

| | Side |
|--|--------------------|
| | <u>Page</u> |
| Påtegninger | |
| <i>Reports</i> | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| <i>Management's report</i> | |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |
| <i>Independent auditor's report</i> | |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger | 7 |
| <i>Company data</i> | |
| Hovedtal og nøgletal | 8 |
| <i>Financial highlights</i> | |
| Ledelsesberetning | 10 |
| <i>Management's review</i> | |
| | |
| Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018 | |
| <i>Annual accounts 1 May 2017 - 30 April 2018</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis | 12 |
| <i>Accounting policies used</i> | |
| Resultatopgørelse | 24 |
| <i>Profit and loss account</i> | |
| Balance | 25 |
| <i>Balance sheet</i> | |
| Egenkapitalopgørelse | 29 |
| <i>Statement of changes in equity</i> | |
| Noter | 30 |
| <i>Notes</i> | |

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for JGH Marine A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of JGH Marine A/S for the financial year 1 May 2017 to 30 April 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, pas siver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 April 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 May 2017 to 30 April 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København Ø, den 27. juni 2018

København Ø, 27 June 2018

Direktion

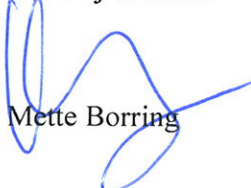
Managing Director



Niels Holstein-Løvenørn

Bestyrelse

Board of directors



Mette Borring



Carl Holstein-Ledreborg



Niels Holstein-Løvenørn

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i JGH Marine A/S

To the shareholders of JGH Marine A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JGH Marine A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the annual accounts of JGH Marine A/S for the financial year 1 May 2017 to 30 April 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 May 2017 to 30 April 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 27. juni 2018
Copenhagen, 27 June 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



Søren Poulsen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 10728

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



Morten Grønbek

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 34491

Selskabsoplysninger***Company data***

| | |
|--|---|
| Selskabet <i>The company</i> | JGH Marine A/S Bergensgade 10 2100 København Ø |
| | Telefon: +45 39 29 80 88 <i>Phone</i> |
| | Telefax: +45 39 29 60 50 <i>Fax</i> |
| | CVR-nr.: 31 18 50 25 <i>Company reg. no.</i> |
| | Stiftet: 18. januar 2008 <i>Established: 18 January 2008</i> |
| | Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i> |
| | Regnskabsår: 1. maj - 30. april <i>Financial year: 1 May - 30 April</i> |
| Bestyrelse <i>Board of directors</i> | Mette Borring Carl Holstein-Ledreborg Niels Holstein-Løvenørn |
| Direktion <i>Managing Director</i> | Niels Holstein-Løvenørn |
| Revision <i>Auditors</i> | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø |
| Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i> | JGH Marine East Africa Limited, Nairobi, Kenya |

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

| | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Resultatopgørelse: | | | | | |
| <i>Profit and loss account:</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | | | | | |
| <i>Gross profit</i> | 12.800 | 13.843 | 7.246 | 1.470 | 1.529 |
| Resultat af ordinær primær drift | | | | | |
| <i>Results from operating activities</i> | 10.275 | 9.554 | 7.202 | 1.410 | 1.434 |
| Finansielle poster, netto | | | | | |
| <i>Net financials</i> | -1.540 | -47 | -5 | -94 | -309 |
| Årets resultat | | | | | |
| <i>Results for the year</i> | 6.794 | 7.432 | 5.602 | 1.006 | 844 |
| Balance: | | | | | |
| <i>Balance sheet:</i> | | | | | |
| Balancesum | | | | | |
| <i>Balance sheet sum</i> | 31.673 | 55.070 | 21.314 | 12.095 | 11.829 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | | | | | |
| <i>Investments in tangible fixed assets represent</i> | 0 | 0 | 0 | 219 | 0 |
| Egenkapital | | | | | |
| <i>Equity</i> | 3.653 | 19.865 | 6.616 | 1.069 | 1.063 |
| Medarbejdere: | | | | | |
| <i>Employees:</i> | | | | | |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | | | | | |
| <i>Average number of full time employees</i> | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Nøgletal i %: | | | | | |
| <i>Key figures in %:</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad | | | | | |
| <i>Solvency ratio</i> | 11,5 | 36,1 | 31,0 | 8,8 | 9,0 |
| Egenkapitalforrentning | | | | | |
| <i>Return on equity</i> | 57,8 | 56,1 | 145,8 | 94,4 | 77,4 |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Tal medtaget for regnskabsperioderne 2015/2016, 2014/2015 og 2013/2014 er ikke sammenlignelige, med tal for 2016/2017 og 2017/2018 da det ikke har været muligt at tilrette tallene til den nye regnskabspraksis for måling af færdiggørelsesgraden for igangværende arbejder for fremmed regning.

The figures for the fiscal periods 2015/2016, 2014/2015 and 2013/2014 are not comparable to the figures from 2016/2017 and 2017/2018 since it has not been possible to adjust the figures to the new accounting policies for measuring the completion of work in progress for the account of others.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af aktiviteter indenfor skibsbygning og marineudstyr.

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været nogle usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 6.794 t.kr. mod 7.432 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

For regnskabsåret 2017/18 har ledelsen valgt at ændre metoden for opgørelse af færdiggørelsesgraden på entreprisekontrakterne.

Færdiggørelsesgraden er tidligere opgjort på baggrund af stadeopgørelse for projekterne, hvor disse herefter er vurderet ud fra en objektiv vurdering af de enkelte dele i projekterne, foretaget af de projektansvarlig samt eksterne specialister.

Dette princip ændres således at færdiggørelsesgraden fremadrettet opgøres på baggrund af afholdte eksterne omkostninger på de enkelte projekter, holdt op imod de totale budgetterede omkostninger på projekterne.

Ændringen medfører væsentlige forskelle imellem de to principper, hvorfor sammenligningstal er korrigeret i overensstemmelse med det nye princip i årsrapporten 2017/18.

The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are manufacturing of ships and marine equipment.

Unusual matters

There has been no unusual matters in the financial year.

Uncertainties as to recognition or measurement

There has been no uncertainty connected with recognition and measurement during the financial year.

Development in activities and financial matters

The results from ordinary activities after tax are t.DKK 6.794 against t.DKK 7.432 last year. The management consider the results satisfactory.

For the financial year 2017/18, management has chosen to change the method for calculating the stage of completion of the contracts.

The completion stage has previously been calculated on the basis of the progress reports for the projects, where these are then assessed on the basis of an objective assessment of the individual parts of the projects by project managers and external specialists.

This principle is changed so that the completion margin is calculated in the light of the external costs incurred on the individual projects, against the total budgeted costs of the projects.

The change causes significant differences between the two principles, why comparative figures have been corrected in accordance with the new principle in the 2017/18 annual report.

Ledelsesberetning

Management's review

Sammenligningstal er korrigeret som følge af ovenstående. Resultat før skat er negativt påvirket med t.kr. 20.280, skat af årets resultat er positivt påvirket med t.kr. 4.462 og egenkapitalen er negativt påvirket med t.kr. 15.818. Egenkapitalen primo 16/17 er påvirket positivt med t.kr. 11.327.

Comparative figures have been corrected as a result of the above. Profit before tax was negatively affected by t.DKK 20.280, tax on profit for the year is positively affected by t.DKK. 4.462 and equity was negatively affected by t.DKK. 15.818. Equity at the beginning of 16/17 is positively affected by t.DKK. 11.327.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for JGH Marine A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for JGH Marine A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Øvrige ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for indregning af igangværende arbejder for fremmed regning er ændret fra tidligere at ske på baggrund af stadeopgørelser for projekterne, hvor disse herefter vurderet ud fra en objektiv vurdering af de enkelte dele i projekterne, til fremadrettet at opgøre færdiggørelsesgraden på baggrund af afholdte omkostninger på de enkelte projekter, holdt op imod de totale budgetterede omkostninger for projekterne.

Changes in the accounting policies used

Other changes to the accounting policies used

Accounting policies for recognition of ongoing work in progress for the account of other have been changed from previously to be done on the basis of progress reports for the projects, where these are then assessed on the basis of an objective assessment of the individual parts of the projects, to calculate progressively the degree of completion based on costs incurred on the individual projects, held against the total budgeted costs for the projects.

Sammenligningstal er korrigeret som følge af ovenstående. Resultat før skat er negativt påvirket med t.kr. 20.280, skat af årets resultat er positivt påvirket med t.kr. 4.462 og egenkapitalen er negativt påvirket med t.kr. 15.818. Egenkapitalen primo 16/17 er påvirket positivt med t.kr. 11.327. Der henvises til ledelsesberetningen for en nærmere beskrivelse af forholdet.

Comparative figures have been corrected as a result of the above. Profit before tax was negatively affected by t.DKK 20.280, tax on profit for the year is positively affected by t.DKK. 4.462 and equity was negatively affected by t.DKK. 15.818. Equity at the beginning of 16/17 is positively affected by t.DKK. 11.327. A detailed description are placed in the management's review.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Comparative figures and financial ratios have been adjusted to the changed accounting policies.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

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

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

When the results of a contract can not be determined reliably, the net turnover is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og selskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

| | Brugstid <i>Useful life</i> |
|--|---|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i> | 3-5 år/years |
| Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen. | Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition. |
| Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. | Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation. |
| Finansielle anlægsaktiver | Financial fixed assets |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder | Equity investments in group enterprises and associated enterprises |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. | Equity investments in group enterprises and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method. |

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprises.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisemkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

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

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indreværdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indreværdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter JGH Marine A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatnings-kredsen.

According to the rules of joint taxation, JGH Marine A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

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.

Gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryover, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Profit and loss account 1 May - 30 April

| Note | 2017/18 kr. | 2016/17 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste | | |
| <i>Gross profit</i> | 12.799.556 | 13.842.775 |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | -2.481.100 | -4.244.711 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | |
| <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i> | -43.772 | -43.772 |
| Driftsresultat | | |
| <i>Operating profit</i> | 10.274.684 | 9.554.292 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Income from equity investments in group enterprises</i> | -67.144 | 130.065 |
| Andre finansielle indtægter | | |
| <i>Other financial income</i> | 189.642 | 160.648 |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | -1.662.005 | -337.720 |
| Resultat før skat | | |
| <i>Results before tax</i> | 8.735.177 | 9.507.285 |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on ordinary results</i> | -1.941.556 | -2.075.244 |
| Årets resultat | | |
| <i>Results for the year</i> | 6.793.621 | 7.432.041 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| <i>Proposed distribution of the results:</i> | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | |
| <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> | -67.144 | 106.195 |
| Udbytte for regnskabsåret | | |
| <i>Dividend for the financial year</i> | 0 | 23.000.000 |
| Overføres til overført resultat | | |
| <i>Allocated to results brought forward</i> | 6.860.765 | 0 |
| Disponeret fra overført resultat | | |
| <i>Allocated from results brought forward</i> | 0 | -15.674.154 |
| Disponeret i alt | | |
| <i>Distribution in total</i> | 6.793.621 | 7.432.041 |

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

| Aktiver <i>Assets</i> | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| <u>Note</u> | <u>kr.</u> | <u>kr.</u> |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | |
| 4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i> | 71.991 | 115.763 |
| Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i> | 71.991 | 115.763 |
| 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i> | 33.573 | 106.210 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i> | 33.573 | 106.210 |
| Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i> | 105.564 | 221.973 |

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

| Note | 2018 kr. | 2017 kr. |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Aktiver <i>Assets</i> | | |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i> | 25.722.317 | 8.628.273 |
| 6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i> | 4.114.902 | 7.125.513 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i> | 0 | 4.308.952 |
| Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i> | 0 | 1.261.704 |
| Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i> | 314.578 | 58.075 |
| Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i> | <u>30.151.797</u> | <u>21.382.517</u> |
| Likvide beholdninger <i>Available funds</i> | <u>1.416.029</u> | <u>33.465.139</u> |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i> | <u>31.567.826</u> | <u>54.847.656</u> |
| Aktiver i alt <i>Assets in total</i> | <u>31.673.390</u> | <u>55.069.629</u> |

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | 2018 | 2017 |
|--|------------------|-------------------|
| <u>Note</u> | <u>kr.</u> | <u>kr.</u> |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> | 33.558 | 106.195 |
| Overført resultat <i>Results brought forward</i> | 2.619.074 | -4.241.691 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i> | 0 | 23.000.000 |
| Egenkapital i alt <i>Equity in total</i> | 3.652.632 | 19.864.504 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | |
| Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i> | 603 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i> | 603 | 0 |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i> | | |

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | 2018 kr. | 2017 kr. |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Passiver | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | |
| Gæld til pengeinstitutter | | |
| <i>Bank debts</i> | 6.745.448 | 123.102 |
| 6 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| <i>Work in progress for the account of others</i> | 4.520.259 | 19.321.029 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | |
| <i>Trade creditors</i> | 14.928.781 | 4.866.540 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Debt to group enterprises</i> | 332.127 | 328.001 |
| Selskabsskat | | |
| <i>Corporate tax</i> | 679.250 | 6.539.698 |
| Anden gæld | | |
| <i>Other debts</i> | 814.290 | 4.026.755 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | <u>28.020.155</u> | <u>35.205.125</u> |
| <i>Short-term liabilities in total</i> | | |
| Gældsforpligtelser i alt | <u>28.020.155</u> | <u>35.205.125</u> |
| <i>Liabilities in total</i> | | |
| Passiver i alt | | |
| <i>Equity and liabilities in total</i> | <u>31.673.390</u> | <u>55.069.629</u> |
| | | |
| 7 Eventualposter | | |
| <i>Contingencies</i> | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| | Selskabs- kapital | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode | Overført resul- tat | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret | I alt |
|-----------------------------|----------------------|--|------------------------------------|---|------------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> | <i>Results brought forward</i> | <i>Proposed dividend for the financial year</i> | <i>In total</i> |
| | kr. | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Egenkapital 1. maj 2016 | | | | | |
| <i>Equity 1 May 2016</i> | 1.000.000 | 0 | 11.442.474 | 5.500.000 | 17.942.474 |
| Udloddet udbytte | | | | | |
| <i>Distributed dividend</i> | 0 | 0 | 0 | -5.500.000 | -5.500.000 |
| Resultatandel | | | | | |
| <i>Share of results</i> | 0 | 106.195 | -15.674.154 | 23.000.000 | 7.432.041 |
| Regulering | | | | | |
| <i>Adjustment</i> | 0 | 0 | -10.011 | 0 | -10.011 |
| Egenkapital 1. maj 2017 | | | | | |
| <i>Equity 1 May 2017</i> | 1.000.000 | 106.195 | -4.241.691 | 23.000.000 | 19.864.504 |
| Udloddet udbytte | | | | | |
| <i>Distributed dividend</i> | 0 | 0 | 0 | -23.000.000 | -23.000.000 |
| Resultatandel | | | | | |
| <i>Share of results</i> | 0 | -67.144 | 6.860.765 | 0 | 6.793.621 |
| Regulering | | | | | |
| <i>Adjustment</i> | 0 | -5.493 | 0 | 0 | -5.493 |
| | 1.000.000 | 33.558 | 2.619.074 | 0 | 3.652.632 |

Noter**Notes***All amounts in DKK.*

| | 2017/18 kr. | 2016/17 kr. |
|--|------------------|------------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger og gager | | |
| <i>Salaries and wages</i> | 2.457.265 | 4.242.060 |
| Andre omkostninger til social sikring | | |
| <i>Other costs for social security</i> | 23.835 | 2.651 |
| | 2.481.100 | 4.244.711 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | | |
| <i>Average number of employees</i> | 7 | 8 |
| 2. Øvrige finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | | |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Financial costs, group enterprises</i> | 240.000 | 240.000 |
| Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | 1.422.005 | 97.720 |
| | 1.662.005 | 337.720 |
| 3. Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on ordinary results</i> | | |
| Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax of the results for the year, parent company</i> | 679.250 | 6.539.698 |
| Årets regulering af udskudt skat | | |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i> | 1.262.306 | -4.464.454 |
| | 1.941.556 | 2.075.244 |

Noter**Notes***All amounts in DKK.***4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar***Other plants, operating assets, and fixtures and furniture*

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| Kostpris 1. maj <i>Cost 1 May</i> | 218.860 | 218.860 |
| Kostpris 30. april <i>Cost 30 April</i> | 218.860 | 218.860 |
| Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and writedown 1 May</i> | -103.097 | -59.325 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | -43.772 | -43.772 |
| Af- og nedskrivninger 30. april <i>Depreciation and writedown 30 April</i> | -146.869 | -103.097 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Book value 30 April</i> | 71.991 | 115.763 |

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

| | 30/4 2018 kr. | 30/4 2017 kr. |
|---|------------------------------------|---|
| 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i> | | |
| Kostpris 1. maj <i>Acquisition sum, opening balance 1 May</i> | 15 | 15 |
| Kostpris 30. april <i>Cost 30 April</i> | 15 | 15 |
| Opskrivninger 1. maj <i>Revaluations, opening balance 1 May</i> | 106.195 | -15 |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i> | -67.144 | 130.065 |
| Andre kapitalbevægelser <i>Other movements in capital</i> | -5.493 | -23.855 |
| Opskrivninger 30. april <i>Revaluation 30 April</i> | 33.558 | 106.195 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Book value 30 April</i> | 33.573 | 106.210 |
| Tilknyttede virksomheder: <i>Group enterprises:</i> | | |
| | Hjemsted <i>Domicile</i> | Ejerandel <i>Share of ownership</i> |
| JGH Marine East Africa Limited | Nairobi, Kenya | 100 % |
| 6. Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i> | | |
| Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i> | 68.484.877 | 71.383.104 |
| Modtagne acantobetalinge <i>Payments on account received</i> | -68.890.234 | -83.578.620 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, netto <i>Work in progress for the account of others, net</i> | -405.357 | -12.195.516 |
| Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i> | | |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

| | 30/4 2018 kr. | 30/4 2017 kr. |
|--|------------------|--------------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver) | | |
| <i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i> | 4.114.902 | 7.125.513 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger) | | |
| <i>Work in progress for the account of others (Prepayments received)</i> | -4.520.259 | -19.321.029 |
| | -405.357 | -12.195.516 |

7. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Koncernen råder over en samlet ramme for bankgarantier og rembursere på DKK 135 mio. Garantier og rembursere t.kr. 63.005 er udstedt i løbende projekter.

The Group has a total limit in respect of bank guarantees and letters of credit amounting to DKK 135 million. Guarantees and letter of credit amount to t.DKK 63.005 is issued to current projects.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Johs. Gram-Hanssen Holding ApS, CVR-nr. 14135006 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Johs. Gram-Hanssen Holding ApS, company reg. no 14135006 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

7. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.