

ERHVERVSSTYRELSEN

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 2015 - 30. april 2016
1 May 2015 - 30 April 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. august 2016.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 17 August 2016.



Mette Borring
Dirigent
Chairman of the meeting

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016	
<i>Annual accounts 1 May 2015 - 30 April 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	20
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	21
<i>Balance sheet</i>	
Noter	24
<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 2015 - 30. april 2016 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 2015 to 30 April 2016.

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, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016.

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 17. august 2016

København Ø, 17 August 2016

Direktion

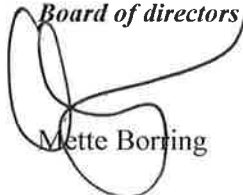
Managing Director



Niels Holstein-Løvenørn

Bestyrelse

Board of directors



Mette Borring



Carl Holstein-Ledreborg



Niels Holstein-Løvenørn



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i JGH Marine A/S

To the shareholders of JGH Marine A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for JGH Marine A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of JGH Marine A/S for the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 May 2015 to 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 17. august 2016

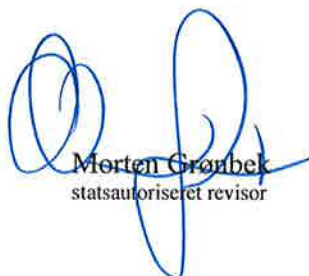
Copenhagen, 17 August 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36


Søren Poulsen
statsautoriseret revisor


Morten Grønbech
statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

JGH Marine A/S
Bergensgade 10
2100 København Ø

Telefon: +45 39 29 80 88
Phone +45 39 29 80 88
Telefax: +45 39 29 60 50
Fax +45 39 29 60 50

CVR-nr.: 31 18 50 25
Company reg. no. 31 18 50 25
Stiftet: 18. januar 2008
Established: 18 January 2008
Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen
Regnskabsår: 1. maj - 30. april
Financial year: 1 May - 30 April

Bestyrelse
Board of directors

Mette Borring
Carl Holstein-Ledreborg
Niels Holstein-Løvenørn

Direktion
Managing Director

Niels Holstein-Løvenørn

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø



Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	95.302	30.402	45.348	116.667	159.206
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	7.246	1.470	1.529	24.174	10.373
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	7.202	1.410	1.434	17.282	4.093
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-5	-94	-309	-912	-45
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	5.602	1.006	844	12.277	3.036
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	21.314	12.095	11.829	20.704	23.783
Egenkapital					
<i>Equity</i>	1.116	1.069	1.063	1.119	4.042
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	8	8	8	8	5
Nøgletal i %: *)					
<i>Key figures in %: *)</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	7,6	4,8	3,4	20,7	6,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	7,6	4,6	3,2	14,8	2,6
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	5,2	8,8	9,0	5,4	17,0
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	512,8	94,4	77,4	475,8	120,3



Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

Hovedaktivitet*Principal activities*

Selskabets hovedaktivitet er aktiviteter indenfor skibsbygning og marineudstyr.

During the year, the Company's main activity has consisted of ship manufacturing and marine equipment.

Usædvanlige forhold*Unusual matters*

Der har i regnskabsåret ikke været nogle usædvanlige forhold.

There has been no unusual matters in the financial year.

Usikkerhed ved indregning eller måling*Uncertainties as to recognition or measurement*

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold*Development in activities and financial matters*

Det ordinære resultat efter skat udgør 5.602 t.kr. mod 1.006 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are DKK 5.602 against DKK 1.006 last year. The management consider the results satisfactory.

Den forventede udvikling*The expected development*

Det forventes, at selskabets drifts- og likviditetsmæssige udvikling for 2016/17 vil blive tilfredsstillende.

It is expected that the Company's development for 2016/17 in terms of operations and liquidity will be satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb*Events subsequent to the financial year*

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for JGH Marine A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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.

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.

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

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.

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

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.

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

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.

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.

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.

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

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under vareforbrug.

Transactions in foreign currencies are translated during the year at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in cost of sales in the income statement.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under vareforbrug.

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 cost of sales in the income statement.

Resultatopgørelsen

The income statement

Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk have been made to the purchaser by year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Work in progress for the account of others, are recognised concurrently with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions for the year (the production method).

Vareforbrug

Cost of sales

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

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.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

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

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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



Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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.

Skat af årets resultat*Tax of the results for the year*

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 på egenkapitalen.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish subsidiaries.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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***Tangible fixed assets*

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

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 salgsmkostninger 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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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 hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

In connection with the take over of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below description of goodwill.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are measured at amortised cost. The value will be reduced by the provision for bad debts.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.

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 income statement when incurred.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under selskabets gældsforpligter.

Dividend which is expected to be paid for the year is recognised under the debt.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

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 sambeskatningskredsen.

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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.

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.

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

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

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$



Resultatopgørelse 1. maj - 30. april
Profit and loss account 1 May - 30 April

<u>Note</u>	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	95.301.801	30.402
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler <i>Raw materials and consumables used</i>	-75.613.122	-14.049
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-3.248.289	-2.488
Projektrelaterede omkostninger <i>Project related expenses</i>	-9.194.472	-12.395
Bruttoresultat Gross results	7.245.918	1.470
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-43.772	-60
Driftsresultat Operating profit	7.202.146	1.410
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	41.226	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	309.714	235
1 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-355.502	-329
Resultat før skat Results before tax	7.197.584	1.316
2 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-1.595.355	-310
Årets resultat Results for the year	5.602.229	1.006
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	5.500.000	1.000
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	102.229	6
Disponeret i alt Distribution in total	5.602.229	1.006



Balance 30. april
Balance sheet 30 April

Aktiver <i>Assets</i>	2016 kr.	2015 t.kr.
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	159.535	203
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	159.535	203
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	0	0
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	159.535	203
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	70.180	7.450
5 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	2.054.023	4.384
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	9.135.419	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	112.889	58
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	11.372.511	11.892
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	9.781.514	0
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	21.154.025	11.892
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	21.313.560	12.095



Balance 30. april
Balance sheet 30 April

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
6 Selskabskapital <i>Share capital</i>	1.000.000	1.000
6 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	115.677	69
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	1.115.677	1.069
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	8.014	10
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	8.014	10
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	0	5.014
5 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others</i>	7.859.114	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	4.399.743	2.339
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	0	2.245
Selskabsskat		
<i>Payable corporate tax</i>	1.596.936	300
Anden gæld		
<i>Other liabilities</i>	834.076	118
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	5.500.000	1.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>20.189.869</u>	<u>11.016</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>20.189.869</u>	<u>11.016</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>21.313.560</u>	<u>12.095</u>
7 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
8 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	355.502	329
	355.502	329
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Calculated current tax</i>	1.596.936	300
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.581	10
	1.595.355	310
3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. maj 2015		
<i>Cost 1 May 2015</i>	218.860	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	219
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	0
Kostpris 30. april 2016		
<i>Cost 30 April 2016</i>	218.860	219
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 May 2015</i>	-15.553	0
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-43.772	-16
Af- og nedskrivninger 30. april 2016		
<i>Depreciation and writedown 30 April 2016</i>	-59.325	-16
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016		
<i>Book value 30 April 2016</i>	159.535	203

	30/4 2016 kr.	30/4 2015 t.kr.	
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Kostpris 1. maj 2015			
<i>Acquisition sum, opening balance 1 May 2015</i>	15	0	
Kostpris 30. april 2016			
<i>Cost 30 April 2016</i>	15	0	
Opskrivninger 1. maj 2015			
<i>Revaluations, opening balance 1 May 2015</i>	-15	0	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill			
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	41.226	0	
Andre kapitalbevægelser			
<i>Other movements in capital</i>	-41.226	0	
Opskrivninger 30. april 2016			
<i>Revaluation 30 April 2016</i>	-15	0	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016			
<i>Book value 30 April 2016</i>	0	0	
Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter			
<i>The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports</i>			
	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos JGH Marine A/S
	Ejerandel	kr.	kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>
			<i>Book value at JGH Marine A/S DKK</i>
JGH Marine East Africa Limited, Nairobi, Kenya	100 %	-13.844	41.226
		-13.844	41.226

	30/4 2016 kr.	30/4 2015 t.kr.
5. 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>	29.681.972	7.234
Modtagne acantobetalinger		
<i>Payments on account received</i>	-35.487.063	-2.850
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
<i>Work in progress for the account of others, net</i>	-5.805.091	4.384
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)		
<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	2.054.023	4.384
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)		
<i>Work in progress for the account of others (Prepayments received)</i>	-7.859.114	0
	-5.805.091	4.384

6. Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2015			
<i>Equity at 1 May 2015</i>	1.000.000	68.518	1.068.518
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Result of the year</i>	0	102.229	102.229
Regulering			
<i>Adjustment</i>	0	-55.070	-55.070
Egenkapital 30. april 2016			
<i>Equity at 30 April 2016</i>	1.000.000	115.677	1.115.677

Aktiekapitalen består af 1.00 stk. a 1.000 kr.

Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på selskabskapitalen.

There has been no changes to the share capital within the last 5 years.

7. Eventualposter
Contingencies
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen råder over en samlet ramme for bankgarantier og remburser på DKK 70 mio.

The company group has a total limit in respect of bank guarantees and letters of credit amounting to DKK 70 millions

Garantier og remburser tkr. 12.750 er udstedt i løbende projekter.

Guarantees and letter of credit amounting to tDKK 12.750 is issued to current projects.

7. Eventualposter (fortsat)*Contingencies (continued)***Sambeskatning***Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Johs. Gram-Hanssen Holding ApS som administrationselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Johs. Gram-Hanssen Holding ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2012, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

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.

8. Nærtstående parter*Related parties***Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

Johs. Gram-Hanssen
Holding ApS

Hovedaktionær
Majority shareholder

Ejerforhold*Ownership*

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Johs. Gram-Hanssen Holding ApS,