

## **JGH MARINE A/S**

Bergensgade 10

2100 København Ø

CVR-nr. 31185025

*Business Registration No 31185025*

## **Årsrapport 01.05.2018 - 31.12.2018**

*Annual report 01.05.2018 - 31.12.2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.05.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 21.05.2019*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Andreas Gottrup

*Name: Andreas Gottrup*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	9
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	16

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

JGH MARINE A/S  
Bergensgade 10  
2100 København Ø

CVR-nr.: 31185025  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.05.2018 - 31.12.2018

### Bestyrelse

Thomas Langbo Algreen Nielsen, Chairman  
Torben Golsche Knappe  
Morten Pitzner  
Niels Knud Zenon Joseph Holstein-Løvenørn  
Jørgen Janus Roijer Hillerup

### Direktion

Andreas Gottrup, Director

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

JGH MARINE A/S  
Bergensgade 10  
2100 København Ø

Business Registration No: 31185025  
Registered in: Hjemsted  
Financial year: 01.05.2018 - 31.12.2018

### Board of Directors

Thomas Langbo Algreen Nielsen  
Torben Golsche Knappe  
Morten Pitzner  
Niels Knud Zenon Joseph Holstein-Løvenørn  
Jørgen Janus Roijer Hillerup

### Executive Board

Andreas Gottrup

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2018 - 31.12.2018 for JGH MARINE A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.03.2019  
Copenhagen 19.03.2019

### **Direktion** *Executive Board*

Andreas Gottrup  
Director

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Thomas Langbo Algreen Nielsen  
Chairman

Torben Golsche Knappe

Morten Pitzner

Niels Knud Zenon Joseph Holstein-Løvenørn

Jørgen Janus Roijer Hillerup

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of JGH MARINE A/S for the financial year 01.05.2018 - 31.12.2018.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2018 - 31.12.2018.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i JGH MARINE A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JGH MARINE A/S for regnskabsåret 01.05.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2018 - 31.12.2018 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

## Independent auditor's report

### To the shareholders of JGH MARINE A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of JGH MARINE A/S for the financial year 01.05.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### Management's responsibilities for the financial statements

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl,

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements,*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 drif-

## Independent auditor's report

*whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 19.03.2019  
Copenhagen 19.03.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne24807

## ***Independent auditor's report***

*conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteten er aktiviteter indenfor skibsbygning og marineudstyr.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør et underskud på 1.902 t.kr. mod et overskud på 6.794 t.kr. sidste år. Ledelsen anser resultat for utilfredsstillende.

Selskabet har i år omlagt regnskabsåret, således at indeværende regnskabsår løber fra 01.05.2018 – 31.12.2018 og derved dækker en 8 måneders periode. Sammenligningstallene vedrører perioden for det tidligere regnskabsår og udgør derfor en 12 måneders periode. Derved er der manglende sammenlignelighed mellem tallene i resultatopgørelsen, balancen og noterne.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The company's main activity is activities within shipbuilding and marine equipment.*

### Development in activities and finances

*The ordinary profit after tax is a loss of DKK 1.902 against a profit of DKK 6.794 thousand last year. The management considers the results to be satisfactory. The management considers the results to be not satisfactory. The management considers the results to be satisfactory.*

*This year, the company has closed the financial year, so that the current financial year runs from 01.05.2018 - 31.12.2018 and thereby covers an 8 month period. The comparative figures relate to the period for the previous financial year and therefore constitute a 12-month period. Thereby there is a lack of comparability between the figures in the income statement, the balance sheet and the disclosures.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017/2018</b>
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>2.508.978</b>	<b>17.688.280</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(4.559.236)	(7.316.415)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(29.181)	(43.772)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(2.079.439)</b>	<b>10.328.093</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		0	(67.144)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	189.642
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	(358.902)	(1.715.414)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(2.438.341)</b>	<b>8.735.177</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	536.427	(1.941.556)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b><u>(1.901.914)</u></b>	<b><u>6.793.621</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(1.901.914)	6.793.621
		<b><u>(1.901.914)</u></b>	<b><u>6.793.621</u></b>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note <i>Notes</i>	2018 DKK	2017/2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		42.809	71.991
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>42.809</b>	<b>71.991</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		33.573	33.573
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	5	<b>33.573</b>	<b>33.573</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>76.382</b>	<b>105.564</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.684.592	25.722.317
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		28.211.226	4.114.902
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		2.000	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		477.586	314.578
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution receivable</i>		533.824	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>36.909.228</b>	<b>30.151.797</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>39.810</b>	<b>1.416.029</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>36.949.038</b>	<b>31.567.826</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>37.025.420</b>	<b>31.673.390</b>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017/2018
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		33.558	33.558
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		717.160	2.619.074
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b><u>1.750.718</u></b>	<b><u>3.652.632</u></b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		0	603
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>603</u></b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		17.607.113	6.745.448
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	4.520.259
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.175.327	14.928.781
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.884.487	332.127
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	679.250
Anden gæld <i>Other payables</i>		607.775	814.290
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Current liabilities other than provisions</b>		<b><u>35.274.702</u></b>	<b><u>28.020.155</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Liabilities other than provisions</b>		<b><u>35.274.702</u></b>	<b><u>28.020.155</u></b>
<b>Passiver</b> <b>Equity and liabilities</b>		<b><u>37.025.420</u></b>	<b><u>31.673.390</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	6		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	33.558	2.619.074	3.652.632
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(1.901.914)	(1.901.914)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1.000.000</b>	<b>33.558</b>	<b>717.160</b>	<b>1.750.718</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018 DKK</b>	<b>2017/2018 DKK</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	4.280.419	7.217.221
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	278.817	99.194
	<b>4.559.236</b>	<b>7.316.415</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>11</b>	<b>7</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017/2018 DKK</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>2. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	240.000
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	350.611	461.898
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	1.001.180
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	8.291	12.336
	<b>358.902</b>	<b>1.715.414</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017/2018 DKK</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<b>3. Tax on profit/loss for the year</b>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	679.250
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(2.603)	1.262.306
Refusion i sambeskatning <i>Refund in joint taxation arrangement</i>	(533.824)	0
	<b>(536.427)</b>	<b>1.941.556</b>

## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> <b>DKK</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>	
<b>4. Property, plant and equipment</b>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	218.860
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>218.860</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(146.869)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(29.182)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(176.051)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>42.809</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in group enterprises</i> <b>DKK</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
<b>5. Fixed asset investments</b>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	15
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>15</b>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	33.558
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>33.558</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>33.573</b>



## Noter

### Notes

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Rets- form</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejer- andel</b> <i>Equity interest</i>
			<b>%</b>
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
JGH Marine East Africa Limited	Nairobi, Kenya	Limited	100,0

### 6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

#### 6. *Unrecognised rental and lease commitments*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelse i samarbejde med JOHS. GRAM-HANSSSEN A/S vedrørende lejemålet Bergensgade 10, 2100 København Ø, hvor opsigelsesperioden er 6 måneder. Huslejeomkostningerne for selskabet for opsigelsesperioden udgør 313 t.kr.

*The company has entered into a lease obligation in collaboration with JOHS. GRAM-HANSSSEN A / S concerning the rental case Bergensgade 10, 2100 Copenhagen Ø, where the notice period is 6 months. Rent The costs for the company for the period of notice amount to DKK 313.000.*

### 7. Eventualforpligtelser

#### 7. *Contingent liabilities*

Koncerne råder over en samlet ramme for bankgarantier og rembuser på DKK 57.583 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Pitzner Gruppen Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*The Group has a total framework for bank guarantees and letter of credit of DKK 57.583 thousand.*

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Pitzner Gruppen Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i år foretaget tilpasning af enkelte sammenligningstal, som hverken har effekt på årets resultat eller egenkapitalen.

### Manglende sammenlignelighed

Selskabet har i år omlagt regnskabsåret, således at indeværende regnskabsår løber fra 01.05.2018 – 31.12.2018 og derved dækker en 8 måneders periode. Sammenligningstallene vedrører perioden for det tidligere regnskabsår og udgør derfor en 12 måneders periode. Derved er der manglende sammenlignelighed mellem tallene i resultatopgørelsen, balancen og noterne.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

*This year, some comparative figures have been adjusted, which have no effect on the profit or equity for the year.*

### Non-comparability

*This year, the company has closed the financial year, so that the current financial year runs from 01.05.2018 - 31.12.2018 and thereby covers an 8 month period. The comparative figures relate to the period for the previous financial year and therefore constitute a 12-month period. Thereby there is a lack of comparability between the figures in the income statement, the balance sheet and the disclosures.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, and external expenses.*

### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Accounting policies

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

### **Cost of sales**

*Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.*

### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### **Staff costs**

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### **Depreciation, amortisation and impairment losses**

*Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### **Income from investments in group enterprises**

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

## Accounting policies

### Other financial income

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital or exchange gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Tax on profit/loss for the year

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afholde for at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning

## Accounting policies

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
---	------------------

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

*Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### **Investments in group enterprises**

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation will involve a loss, a provision is recognised that is measured at present value of the costs necessary to settle the obligations at the balance sheet date.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the*

## Anvendt regnskabspraksis

efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

## Accounting policies

*equity method under equity.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### Contract work in progress

*Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.*

*The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.*

*If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.*

*Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er

## Accounting policies

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Joint taxation contributions receivable or payable

*Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income for the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### Income tax payable or receivable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

**Anvendt regnskabspraksis      *Accounting policies***

reguleret for betalt acontoskat.