

Nordhavn Marine & Offshore A/S

CVR-nr./CVR no. 34 69 74 34



Årsrapport 2013/14 *Annual report 2013/14*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 13. marts 20 15

Rene Berg

dirigent

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



**Building a better
working world**



Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	1 1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	2 2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4 4
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	4 4
Beretning <i>Operating review</i>	5 5
Årsregnskab 1. oktober - 30. september <i>Financial statements for the period 1 October - 30 September</i>	6 6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6 6
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12 12
Balance <i>Balance sheet</i>	13 13
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	17 17



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 for Nordhavn Marine & Offshore A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Nordhavn Marine & Offshore A/S for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014.

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Randers, den 26. februar 2015

Randers, 26 February 2015

Direktion:

Executive Board:

René Berg

Søren Steffen
Rasmussen

Bestyrelse:

Board of Directors:

Anders Hedetoft
formand
Chairman

René Berg

Niels Jørgen Pallesen



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i Nordhavn Marine & Offshore A/S
To the shareholders of Nordhavn Marine & Offshore A/S

Påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements*

Vi har revideret årsregnskabet for Nordhavn Marine & Offshore A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Nordhavn Marine & Offshore A/S for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar *Auditors' 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements 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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements 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



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2014 and the results of its operations for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014 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 other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 26. februar 2015

Aarhus, 26 February 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jens Weiersøe Jakobsen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Jane Haugaard
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

Nordhavn Marine & Offshore A/S
Nikkelvej 17
DK-8940 Randers SV

Telefon/Telephone: 70 21 34 00
E-mail: nordhavn@nordhavn.dk

CVR-nr./CVR no.: 34 69 74 34
Stiftet/Established: 3. september 2012/3 September 2012
Hjemstedskommune/
Registered office: Randers/Randers
Regnskabsår/Financial year: 1. oktober - 30. september/1 October - 30 September

Bestyrelse *Board of Directors*

Anders Hedetoft, formand/Chairman
René Berg
Niels Jørgen Pallesen

Direktion *Executive Board*

René Berg /CEO
Søren Steffen Rasmussen

Revision *Auditors*

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
EY Huset
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

Generalforsamling *Annual general meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 13. marts 2015.
The annual general meeting is to be held on 13 March 2015.



Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Virksomhedens hovedaktivitet *Principal activities of the Company*

Selskabets hovedaktivitet er salg af marinemotorer, -generatorer samt reparations- og vedligeholdelsesarbejder samt reservedele til disse indenfor den maritime industri. Derudover er selskabet forhandler af Twindisc marinegear i Danmark, Grønland og Færøerne.

The principal activities of the Company comprise the sale of marine engines and generators, repair and maintenance services as well as the sale of spare parts for such engines/generators for the maritime industry. Moreover, the Company is the distributor of Twindisc marine gears in Denmark, Greenland and on the Faroe Islands.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Årets resultat udgør 4.343 tkr., hvilket anses som tilfredsstillende.

The Company reported a profit of DKK 4,343 thousand, which is considered satisfactory.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning *Events after the balance sheet date*

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

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

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Nordhavn Marine & Offshore A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B.

The annual report of Nordhavn Marine & Offshore A/S for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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

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

Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are recognised at the rate at the transaction date.

Resultatopgørelse *Income statement*

Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*

Selskabets ledelse har i henhold til årsregnskabslovens § 32 anvendt posten benævnt bruttofortjeneste. Bruttofortjenesten omfatter nettoomsætningen med fradrag af vareforbrug og andre eksterne omkostninger samt tillæg af andre driftsindtægter.

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og rabatter opkrævet på vegne af tredjepart.

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

Vareforbrug og arbejds løn omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætning. I vareforbrug indregnes omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og i arbejds løn omkostninger til produktionspersonale. Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tids-

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

punktet for deres afholdelse.

Andre driftsindtægter omfatter avance ved salg af anlægsaktiver og aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

The Company's Management has solely disclosed the item called gross profit/loss in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act. Gross profit/loss comprises revenue less cost of sales and other external expenses plus other operating income.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place and provided that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT, taxes and discounts charged on behalf of third parties.

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

Costs of sale and labour costs include direct and indirect costs incurred to generate revenue for the year. Cost of sale includes costs of raw materials and consumables, and labour costs include costs of production staff. Production costs concerning contract work in progress are recognised when incurred.

Other operating income comprises profit from the sale of non-current assets and activities.

Other external costs comprise costs of distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, operating leases, etc.

Personaleomkostninger *Staff costs*

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

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pension contributions as well as other social security costs, etc. for the Company's staff less refunds from public authorities.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat *Tax on profit/loss*

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance *Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Goodwill *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år.

Goodwill relaterer sig til et stærkt navn og mange relationer til værfter m.v. samt forhandlerrettigheder til førende mærker. Dette brand og disse relationer forventes at være langtidsholdbare, hvilket er begrundelse for vurderingen af den økonomiske brugstid på 10 år.

Goodwill acquired is recognised at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 10 years.

Goodwill relates to a strong name and many relations to shipyards, etc. and agency rights to leading brands. This brand and these relations are expected to be long-lasting, which is the rationale behind the useful life of 10 years.

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Plant and machinery are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

<i>Plant and machinery</i>	<i>5-8 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

Property, plant and equipment is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.

Varebeholdninger *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the expected sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale.

Tilgodehavender *Receivables*

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab ud fra en individuel vurdering.

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value less write-down for bad debt losses.

Write-down is made for bad debt losses based on an individual assessment.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af stadiet af det udførte arbejde.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgæede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Contract work in progress (construction contracts) is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date less progress billings and anticipated losses. Construction contracts entail a significant degree of design customisation of produced goods..

The selling price is measured by reference to the percentage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract. The percentage of completion is determined on the basis of an assessment of the work performed.

When the selling price of a construction contract cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Where the selling price of work performed exceeds progress billings on construction contracts and anticipated losses, the excess is recognised under receivables. If progress billings and anticipated losses exceed the selling price of a construction contract, the deficit is recognised under liabilities.

Selling costs and costs incurred in securing contracts as well as financing costs are recognised in profit or loss as incurred.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver *Prepayments, assets*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnes til kostpris.

Prepayments comprise costs incurred in relation to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Egenkapital - udbytte *Equity - dividends*

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

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

equity.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Deferred net assets, if any, are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle gældsforpligtelser omfatter gæld til kreditinstitutter og indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nominal værdi.

Financial liabilities comprise bank loans and are recognised at cost at the date of borrowing, corresponding to the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortised cost, usually corresponding to nominal value.

Other liabilities are measured at nominal value.



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2013/14	2012/13 (13 mdr.) tkr./DKK'000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		15.795.519	8.989
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-8.469.721	-3.485
Afskrivninger <i>Depreciation/amortisation</i>		<u>-1.059.705</u>	<u>-500</u>
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		6.266.093	5.004
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	99.130	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	<u>-640.393</u>	<u>-229</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		5.724.830	4.775
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	4	<u>-1.381.578</u>	<u>-1.194</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u><u>4.343.252</u></u>	<u><u>3.581</u></u>
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u><u>4.343.252</u></u>	<u><u>3.581</u></u>



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Balance
Balance sheet

	Note	2013/14	2012/13
			tkr./DKK'000
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
<i>Non-current assets</i>			
Immaterielle anlægsaktiver			
<i>Intangible assets</i>	5		
Goodwill		4.250.004	4.500
<i>Goodwill</i>		<u>4.250.004</u>	<u>4.500</u>
Materielle anlægsaktiver			
<i>Property, plant and equipment</i>	6		
Produktionsanlæg og maskiner		1.744.154	80
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.978.882	0
<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>		<u>1.978.882</u>	<u>0</u>
		<u>3.723.036</u>	<u>80</u>
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>			
Deposita		763.186	0
<i>Deposits</i>		<u>763.186</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver i alt			
<i>Total non-current assets</i>		<u>8.736.226</u>	<u>4.580</u>
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Varebeholdninger			
<i>Inventories</i>			
Råvarer og hjælpemateriel		7.938.239	2.718
<i>Raw materials and consumables</i>		<u>7.938.239</u>	<u>2.718</u>
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.685.922	4.575
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.911.196	1.172
<i>Contract work in progress</i>	7		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.734
<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		2.716.358	148
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		371.688	71
<i>Prepayments</i>		<u>371.688</u>	<u>71</u>
		<u>15.685.164</u>	<u>7.700</u>



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Balance
Balance sheet

	Note	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
			tkr./DKK'000
AKTIVER (fortsat)			
ASSETS (continued)			
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		<u>173.299</u>	<u>659</u>
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		<u>23.796.702</u>	<u>11.077</u>
AKTIVER I ALT			
<i>TOTAL ASSETS</i>		<u>32.532.928</u>	<u>15.657</u>



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Balance
Balance sheet

	Note	2013/14	2012/13
			tkr./DKK'000
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	8		
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>		500.000	500
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		5.005.631	3.162
Egenkapital i alt			
Total equity		5.505.631	3.662
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Udskudt skat			
<i>Deferred tax</i>		457.000	195
Garantiforpligtelser			
<i>Warranty commitments</i>		182.000	0
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions		639.000	195
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities	9		
Kreditinstitutter			
<i>Credit institutions</i>		2.500.000	3.500
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Kortfristet del af langfristet gæld			
<i>Current portion of non-current liabilities</i>		1.000.000	1.000
Kreditinstitutter			
<i>Credit institutions</i>		8.181.255	3.008
Igangværende arbejder for fremmed regning			
<i>Contract work in progress</i>	7	548.696	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		2.819.713	2.026
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed to group enterprises</i>		7.639.150	0
Skyldig samskatningsbidrag			
<i>Joint tax contribution</i>		978.285	999
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		2.721.198	1.267
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities		23.888.297	8.300
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities other than provisions		26.388.297	11.800
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		32.532.928	15.657



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Balance
Balance sheet

	Note	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
			tkr./DKK'000
PASSIVER (fortsat)			
<i>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</i>			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.			
<i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
<i>Mortgages and collateral</i>	11		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	12		



Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Noter *Notes to the financial statements*

	2013/14	2012/13 (13 mdr.)
		tkr. /DKK'000
1 Personalemkostninger/Staff costs		
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	10.672.712	5.600
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	890.949	464
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	89.026	45
Heraf udgiftsført som arbejdsløn ved opgørelse af bruttofortjeneste <i>Thereof expensed as labour costs at the calculation of gross profit</i>	<u>-3.182.966</u>	<u>-2.624</u>
	<u>8.469.721</u>	<u>3.485</u>
2 Finansielle indtægter/Financial income		
Finansielle indtægter, der hidrører fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income, group enterprises</i>	<u>99.130</u>	<u>0</u>
3 Finansielle omkostninger/Financial expenses		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group enterprises</i>	497	207
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>639.896</u>	<u>22</u>
	<u>640.393</u>	<u>229</u>
4 Skat af årets resultat/Tax on profit for the year		
Specificeres således: <i>Specified as follows:</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	437.747	195
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	978.285	999
Regulering af udskudt skat som følge af ændring i skattesats <i>Adjustment of deferred tax due to changes in tax rates</i>	<u>-34.454</u>	<u>0</u>
	<u>1.381.578</u>	<u>1.194</u>



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Noter
Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver/*Intangible assets*

	<u>Goodwill</u> <u>Goodwill</u>
Kostpris 1. oktober 2013 <i>Cost at 1 October 2013</i>	5.000.000
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	<u>250.000</u>
Kostpris 30. september 2014 <i>Cost at 30 September 2014</i>	<u>5.250.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2013 <i>Impairment losses and amortisation at 1 October 2013</i>	499.992
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	<u>500.004</u>
Ned- og afskrivninger 30. september 2014 <i>Impairment losses and amortisation at 30 September 2014</i>	<u>999.996</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014 <i>Carrying amount at 30 September 2014</i>	<u><u>4.250.004</u></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10 år <u>10 years</u>

Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Noter
Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

	Produk- tionsanlæg og maskiner <i>Property, plant and equipment</i>	Drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. oktober 2013 <i>Cost at 1 October 2013</i>	80.142	0	80.142
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	1.929.373	2.273.222	4.202.595
Kostpris 30. september 2014 <i>Cost at 30 September 2014</i>	2.009.515	2.273.222	4.282.737
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 1 October 2013</i>	0	0	0
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	265.361	294.340	559.701
Ned- og afskrivninger 30. september 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 30 September 2014</i>	265.361	294.340	559.701
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014 <i>Carrying amount at 30 September 2014</i>	1.744.154	1.978.882	3.723.036
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5-8 år <i>5-8 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Noter
Notes to the financial statements

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
		tkr. /DKK'000
7 Igangværende arbejder for fremmed regning/Contract work in progress		
Specifikation af igangværende arbejder for fremmed regning: <i>Specification on contract work in progress:</i>		
Salgsværdi af udførte arbejder <i>Selling price of completed work</i>	7.715.742	1.172
Foretagne acontofaktureringer <i>Invoiced on account</i>	<u>-1.353.242</u>	<u>0</u>
	<u>6.362.500</u>	<u>1.172</u>
 Der klassificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (assets)</i>	6.911.196	1.172
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	<u>-548.696</u>	<u>0</u>
	<u>6.362.500</u>	<u>1.172</u>



Årsregnskab 1. oktober - 30. september
Financial statements for the period 1 October - 30 September

Noter
Notes to the financial statements

8 Egenkapital/Equity

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2013 <i>Equity at 1 October 2013</i>	500.000	3.162.379	3.662.379
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, cf. profit appropriation</i>	0	4.343.252	4.343.252
Udbetalt acontoudbytte <i>Interim dividends paid</i>	0	-2.500.000	-2.500.000
Egenkapital 30. september 2014 <i>Equity at 30 September 2014</i>	500.000	5.005.631	5.505.631

Udviklingen i aktiekapitalen specificeres således:
Changes of the share capital specified as follows:

	2013/14	2012/13
Aktiekapital 1. oktober <i>Share capital 1 October</i>	500.000	80.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	420.000
Aktiekapital 30. september <i>Share capital 30 September</i>	500.000	500.000

9 Langfristede gældsforpligtelser/Non-current liabilities

	Gæld i alt 1. oktober 2013 <i>Total Liabilities 1 October 2013</i>	Gæld i alt 30. september 2014 <i>Total Liabilities 30 September 2014</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Langfristet andel <i>Non-current portion</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	4.500.000	3.500.000	1.000.000	2.500.000	0

Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Noter

Notes to the financial statements

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v./ *Contractual obligations and contingencies, etc.*

Eventualforpligtelser/*Contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Berg-koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter.

The Company is jointly taxed with other Danish companies in the Berg Group. As a wholly-owned subsidiary, together with the other companies included in the joint taxation, the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes.

Huslejeforpligtelse/*Rent commitment*

Frem til 2018 er der indgået uopsigelig lejekontrakt vedrørende lejemålet, Nikkelvej 17, 8940 Randers SV. Huslejeforpligtelsen pr. 30. september 2014 udgør 4.472 tkr.

Up to 2018, the Company has entered into an interminable lease agreement relating to the leasehold, Nikkelvej 17, 8940 Randers SV. The rent commitment totalled DKK 4.472 thousand at 30 September 2014.

Leasingforpligtelser/*Lease liabilities*

Selskabet har indgået leasingkontrakter (operationel leasing) vedrørende biler og driftsmateriel, hvor den årlige leasingydelse udgør 1.042 tkr. Leasingkontrakterne har en løbetid på op til 50 måneder, svarende til i alt 2.357 tkr.

The Company has entered into leases (operating leases) regarding vehicles and operating equipment for which the annual lease payment totals DKK 1.042 thousand. The term of the leases is up to 50 months, totalling DKK 2,357 thousand..

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/*Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 11.681 tkr., er stillet virksomhedspant for 14.000 tkr. i tilgodehavender, varelager samt materielle og immaterielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2014 udgør i alt 32.359 tkr.

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for søsterselskabet NordPower Production A/S' gæld til kreditinstitutter.

As collateral for bank loans of DKK 11,681 thousand, the Company has provided a company charge of DKK 14,000 thousand secured on receivables, inventories and property, plant and equipment and intangible assets with a carrying amount of DKK 32,359 thousand at 30 September 2014.

The Company has provided joint and several guarantee for the affiliated company NordPower Production A/S' liabilities to credit institutions.



Årsregnskab 1. oktober - 30. september *Financial statements for the period 1 October - 30 September*

Noter *Notes to the financial statements*

12 Nærtstående parter/Related party disclosures

Nordhavn Marine & Offshore A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Nordhavn Marine & Offshore A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse/Parties exercising control

Berg Marine & Offshore Group ApS, Solbærhaven 136, 8520 Lystrup, besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet.

Berg Marine & Offshore Group ApS, Solbærhaven 136, 8520 Lystrup holds the majority of the share capital in the Company.

Ejerforhold/Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Berg Marine & Offshore Group ApS
Solbærhaven 136
DK-8520 Lystrup

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the voting rights or minimum 5% of the share capital:

*Berg Marine & Offshore Group ApS
Solbærhaven 136
DK-8520 Lystrup*

Koncernforhold/Consolidation

Nordhavn Marine & Offshore A/S indgår i koncernregnskabet for Berg Capital ApS.

Nordhavn Marine & Offshore A/S is included in the consolidated financial statements of Berg Capital ApS.