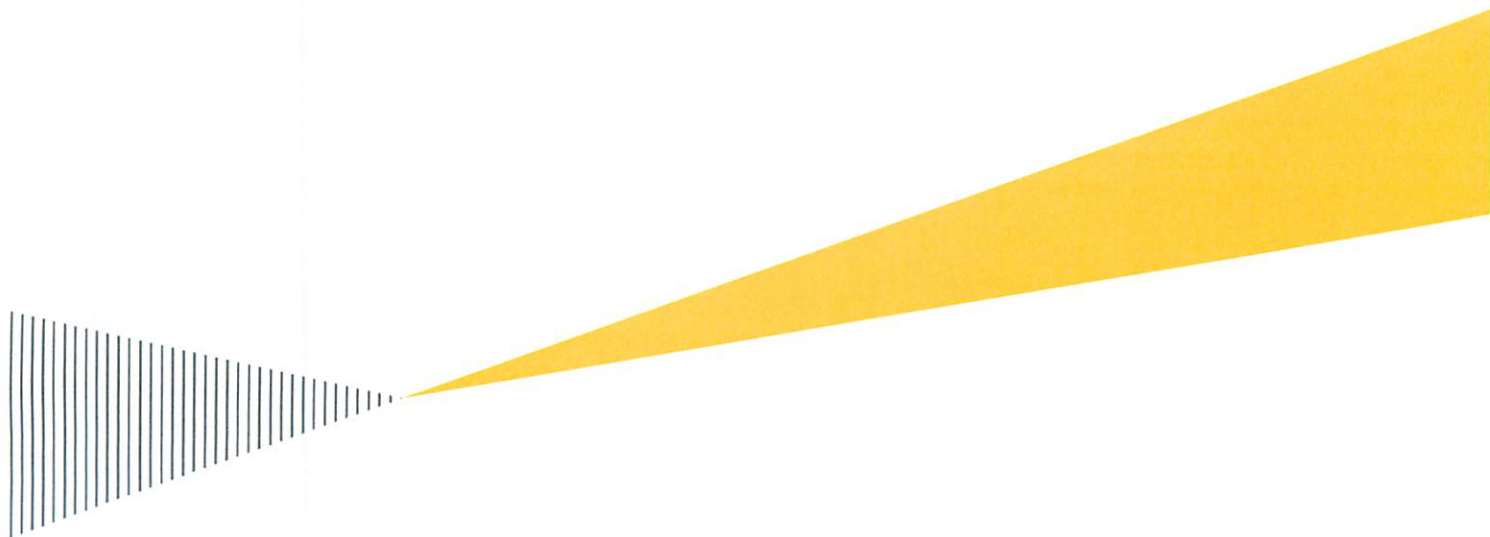


Nordhavn Marine & Offshore A/S

Nikkelvej 17, DK-8940 Randers SV

CVR-nr. 34 69 74 34



Årsrapport for 2014/15

Annual report for the year ended 30 September 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. marts 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 14 March 2016

Som dirigent:
Chairman:

EY

Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Personaleomkostninger	16
Staff costs	
Finansielle indtægter	16
Financial income	
Finansielle omkostninger	16
Financial expenses	
Skat af årets resultat	16
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	17
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	18
Property, plant and equipment	
Igangværende arbejde for fremmed regning	18
Work in progress for third parties	
Aktiekapital	19
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	19
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	19
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	20
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Nordhavn Marine & Offshore A/S
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Nikkelvej 17, DK-8940 Randers SV
CVR-nr./CVR No.	34 69 74 34
Stiftet/Established	3. september 2012
Hjemstedskommune/Registered office	Randers
Regnskabsår/Financial year	1. oktober - 30. september / 1 October - 30 September
E-mail/E-mail	nordhavn@nordhavn.dk
Telefon/Tel.	+45 70 21 34 00
Bestyrelse/Board of Directors	Anders Hedetoft, formand/Chairman René Berg Niels Jørgen Pallesen
Direktion/Executive Board	René Berg, CEO/CEO Søren Steffen Rasmussen
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et overskud på kr. 1.108.792 mod kr. 4.343.252 sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2015 udviser en egenkapital på kr. 6.464.604. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's business review

The Company's principal activities are to sell marine engines and generators, render repair and maintenance services as well as sell spare parts for such engines/generators for the maritime industry. Moreover, the Company is a distributor of Twindisc marine gears in Denmark and Greenland and on the Faroe Islands.

Financial review

The income statement for 2014/15 shows a profit of DKK 1,108,792 against a profit of DKK 4,343,252 last year, and the balance sheet at 30 September 2015 shows equity of DKK 6,464,604. Management considers the Company's financial performance in the year unsatisfactory.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

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 2014 - 30. september 2015 for Nordhavn Marine & Offshore A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015.

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 2014 - 30 September 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2014 - 30 September 2015.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Randers, den 14. marts 2016
Randers, 14 March 2016

Direktionen:/Executive Board:



René Berg
CEO/CEO



Søren Steffen Rasmussen

Bestyrelsen:/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

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordhavn Marine & Offshore A/S for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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 en 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en 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.

To the shareholders of Nordhavn Marine & Offshore A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Nordhavn Marine & Offshore A/S for the financial year 1 October 2014 - 30 September 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as 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 audit opinion.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 October 2014 - 30 September 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

Statement on the Management's review

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, 14. marts 2016
Aarhus,
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Weiersøe Jakobsen

statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Jane Haugaard

Jane Haugaard
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Resultatopgørelse for perioden 1. oktober 2014 - 30. september 2015

Income statement for the period 1 October 2014 - 30 September 2015

Notes	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Bruttoresultat Gross profit	17.907.935	15.795.519
2 Personalemkostninger Staff costs	-14.175.057	-8.469.721
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>-1.396.686</u>	<u>-1.059.705</u>
Resultat af primær drift Operating profit	2.336.192	6.266.093
3 Finansielle indtægter Financial income	256.967	99.130
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-1.058.489</u>	<u>-640.393</u>
Resultat før skat Profit before tax	1.534.670	5.724.830
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-425.878</u>	<u>-1.381.578</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>1.108.792</u>	<u>4.343.252</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>1.108.792</u>	<u>4.343.252</u>
	<u>1.108.792</u>	<u>4.343.252</u>

Balance pr. 30. september

Balance sheet at 30 September

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Goodwill	<u>3.718.754</u>	<u>4.250.004</u>
Goodwill		
6 Immaterielle anlægsaktiver	<u>3.718.754</u>	<u>4.250.004</u>
Intangible assets		
Produktionsanlæg og maskiner	1.469.755	1.744.154
Plant and machinery		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.575.472</u>	<u>1.978.882</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
7 Materielle anlægsaktiver	<u>3.045.227</u>	<u>3.723.036</u>
Property, plant and equipment		
Andre tilgodehavender	<u>817.186</u>	<u>763.186</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>817.186</u>	<u>763.186</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>7.581.167</u>	<u>8.736.226</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer	<u>8.472.675</u>	<u>7.938.239</u>
Raw materials and consumables		
Varebeholdninger	<u>8.472.675</u>	<u>7.938.239</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.320.985	5.685.922
Trade receivables		
8 Igangværende arbejder for fremmed regning	6.048.169	6.911.196
Work in progress for third parties		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.027.786	0
Receivables from group entities		
Udskudte skatteaktiver	217.300	0
Deferred tax assets		
Andre tilgodehavender	727.110	2.716.358
Other receivables		
Periodeafgrænsningsposter	<u>319.966</u>	<u>371.688</u>
Prepayments		
Tilgodehavender	<u>24.661.316</u>	<u>15.685.164</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>28.380</u>	<u>173.299</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>33.162.371</u>	<u>23.796.702</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>40.743.538</u>	<u>32.532.928</u>
Total assets		

Balance pr. 30. september

Balance sheet at 30 September

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
9 Aktiekapital Share capital	500.000	500.000
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>5.964.604</u>	<u>5.005.630</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>6.464.604</u>	<u>5.505.630</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	457.000
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>202.000</u>	<u>182.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>202.000</u>	<u>639.000</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til banker Bank debt	<u>1.500.000</u>	<u>2.500.000</u>
10 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>1.500.000</u>	<u>2.500.000</u>
10 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	1.000.000	1.000.000
Gæld til banker Bank debt	12.065.543	8.181.255
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.213.495	2.819.714
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	7.639.150
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	277.619	978.285
8 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	625.450	548.696
Anden gæld Other payables	<u>3.394.827</u>	<u>2.721.198</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>32.576.934</u>	<u>23.888.298</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>34.076.934</u>	<u>26.388.298</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>40.743.538</u>	<u>32.532.928</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/10 2014 Equity at 1/10 2014	500.000	5.005.630	5.505.630
Nettoregulering af sikringsinstrumenter Net adjustment of hedge instruments		-149.818	-149.818
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		1.108.792	1.108.792
Egenkapital pr. 30/9 2015 Equity at 30/9 2015	500.000	5.964.604	6.464.604

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

The annual report of Nordhavn Marine & Offshore A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

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).

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Goodwill
Goodwill

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 levetid på 8-10 år.

Cost of sales

Cost of sale and labour costs include direct and indirect costs incurred in generating 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 external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år)
Useful life (year)
8-10

Goodwill relates to a strong name and many relations to shipyard, 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 8-10 years.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år)	Useful life (year)
---------------	--------------------

5-8

5-8

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver foretages således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisetrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceed the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Hensættelse til udskudt skat og indregning af udskudt skatteaktiv beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

	2014/15 DKK	2013/14 DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	18.474.599	10.672.712
Pensioner Pensions	1.539.097	890.949
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	173.589	89.026
Heraf udgiftsført som arbejds løn ved opgørelse af bruttoresultat Hereof amount expensed as wages for purposes of the calculation of the gross margin	<u>-6.012.228</u>	<u>-3.182.966</u>
	<u>14.175.057</u>	<u>8.469.721</u>
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	<u>256.967</u>	<u>99.130</u>
	<u>256.967</u>	<u>99.130</u>
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	1.384	497
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>1.057.105</u>	<u>639.896</u>
	<u>1.058.489</u>	<u>640.393</u>
5. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	323.642	978.285
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	41.735	437.747
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	45.687	0
Ændring af skatteprocent Change in tax rate	<u>14.814</u>	<u>-34.454</u>
	<u>425.878</u>	<u>1.381.578</u>

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(kr.)

Goodwill

(DKK)

Goodwill

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/10 2014

Balance at 1/10 2014

5.250.000

Kostpris pr. 30/9 2015

Cost at 30/9 2015

5.250.000

Af- og nedskrivninger

Amortisation and impairment losses

Saldo pr. 1/10 2014

Balance at 1/10 2014

999.996

Årets afskrivninger

Amortisation in the year

531.250

Af- og nedskrivninger pr. 30/9 2015

Amortisation and impairment losses at 30/9 2015

1.531.246

Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2015

Carrying amount at 30/9 2015

3.718.754

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende immaterielle anlægsaktiver henvises til note 11.

Note 11 provides more details on security for loans, etc. as regards intangible assets.

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/10 2014 Balance at 1/10 2014	2.009.515	2.273.222	4.282.737
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>130.022</u>	<u>57.605</u>	<u>187.627</u>
Kostpris pr. 30/9 2015 Cost at 30/9 2015	<u>2.139.537</u>	<u>2.330.827</u>	<u>4.470.364</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/10 2014 Balance at 1/10 2014	265.361	294.340	559.701
Årets afskrivninger Depreciation in the year	<u>404.421</u>	<u>461.015</u>	<u>865.436</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30/9 2015 Depreciation and impairment losses at 30/9 2015	<u>669.782</u>	<u>755.355</u>	<u>1.425.137</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2015 Carrying amount at 30/9 2015	<u>1.469.755</u>	<u>1.575.472</u>	<u>3.045.227</u>

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til 11.

Note 11 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.

8. Igangværende arbejde for fremmed regning
Work in progress for third parties

	30/9 2015 DKK	30/9 2014 DKK
Igangværende arbejder til salgspris Work in progress at sales price	7.642.391	6.911.196
Acontofaktureringer vedrørende igangværende arbejder On-account invoicing, work in progress	<u>-2.219.672</u>	<u>-548.696</u>
	<u>5.422.719</u>	<u>6.362.500</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning klassificeres i balancen som nettotilgodehavender kr. 6.048.169 og nettoforpligtelser kr. 625.450.

Work in progress is classified in the balance sheet at DKK 6.048.169 as net receivables and DKK 625.450 as net liabilities.

9. Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen kr. 500.000, sammensættes således:
Analysis of the Company's share capital, DKK 500.000 :

500.000 aktie(r) a kr. 1,00
500,000 share(s) of DKK 1,00 each

	30/9 2015 DKK	30/9 2014 DKK
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

	2014/15 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
--	----------------	----------------	----------------

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

Saldo primo Opening balance	500.000	500.000	80.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>420.000</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

10. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder hele saldoen inden for 5 år fra balancedagen.

All of the Company's long-term liabilities fall due for payment within 5 years after the balance sheet date.

11. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Til sikkerhed for selskabets gæld over for kreditinstitutter, 14.566 t.kr., er stillet virksomhedspant for 14.000 t.kr. i tilgodehavender, varelager samt materielle og immaterielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30 september 2015 udgør i alt 40.386 t.kr.

As collateral for bank loans of DKK 14,566 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 42,148 thousand at 30 September 2015.

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for søsterselskabet Selskabet af 1. april 2015 A/S' gæld til kreditinstitutter.

The Company has provided joint and several guarantee for the affiliated company Selskabet af 1. april 2015 A/S' liabilities to credit institutions.

Selskabet har til sikkerhed for kontraktopfyldelse pr. 30. september 2015 afgivet garantier for 2.674 t.kr.

As collateral for contract fulfilment, the Company has provided guarantees totalling DKK 2,674 thousand at 30 September 2015.

12. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Berg Capital ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, kildeskatter m.v.

The Company is jointly taxed with its parent, Berg Capital ApS, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes, withholding tax, etc.

Selskabet har givet tilsagn om finansiel støtte til søsterselskabet Selskabet af 1. april 2015 A/S i regnskabsåret 2015/16.

The Company has undertaken to provide financial support to the affiliated company Selskabet af 1. april 2015 A/S for the 2015/16 financial year.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Selskabet har indgået leasingkontrakter (operationel leasing) vedrørende biler og driftsmateriel, hvor den årlige leasingydelse udgør 1.181 t.kr. Leasingkontrakterne har en løbetid på op til 51 måneder, svarende til i alt 2.721 t.kr.

The Company has entered into leases (operating leases) regarding vehicles and operating equipment for which the annual lease payment totals DKK 1,181 thousand. Lease terms are up to 15 months, totalling DKK 2,721 thousand.

Frem til 2018 er der indgået uopsigelige lejekontrakter vedrørende to lejemål. Den samlede huslejeforpligtelse pr. 30. september 2015 udgør 3.669 t.kr.

Up to 2018, the Company has entered into two interminable rent agreements. The rent commitment totalled DKK 3,669 thousand at 30 September 2015.

13. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Berg Capital ApS	Aarhus	Hos Erhvervsstyrelsen
Berg Capital ApS	Aarhus, Denmark	At the Danish Business Authority

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

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
Berg Marine & Offshore Group ApS	Aarhus
Berg Marine & Offshore Group ApS	Aarhus, Denmark