
SH Group A/S

Kuopiovej 20, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

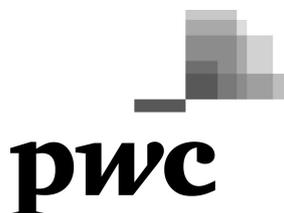
Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 12 76 27 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/4 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/4 2019*

Morten Brian Nielsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 20
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 21
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 25
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 27
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for SH Group A/S koncern.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 24. april 2019
Svendborg, 24 April 2019

Direktion
Executive Board

Morten Brian Nielsen
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of SH Group A/S koncern for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Jacob Østergaard Bergenholtz
formand
Chairman

Jeppe Løkkegaard Sonne
næstformand
Deputy Chairman

Esben Bay Jørgensen

Knud Andersen

Lars Præst

Martin Fruergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i SH Group A/S koncern

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Group A/S koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholder of SH Group A/S koncern

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of SH Group A/S koncern for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende

Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 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 Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company 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, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne
- 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 Company's and the Group'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 Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Odense, den 24. april 2019

Odense, 24 April 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne27768

or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33722

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

SH Group A/S koncern
Kuopiovej 20
DK-5700 Svendborg

Telefon: + 45 62 21 78 10
Telephone:
Telefax: + 45 62 21 92 35
Facsimile:

CVR-nr.: 12 76 27 04
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Svendborg
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Jacob Østergaard Bergenholtz, formand (*Chairman*)
Jeppe Løkkegaard Sonne
Esben Bay Jørgensen
Knud Andersen
Lars Præst
Martin Fruergaard

Direktion
Executive Board

Morten Brian Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

Advokat
Lawyers

Focus Advokater
Englandsgade 25
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Kirkevej 7
6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	333.768	285.254	309.841	402.096	453.714
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	164.142	147.335	145.943	199.389	228.059
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5.695	-6.451	-15.062	16.417	38.658
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.713	-6.445	-14.918	16.459	38.700
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.532	-4.082	-6.397	675	-1.200
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	157	-8.758	-17.377	14.109	28.780
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	301.378	259.212	312.338	356.106	395.012
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	91.364	90.780	100.813	119.524	107.189
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.298	-1.239	-1.841	-5.694	-24.281
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	235	229	246	296	297
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	49,2%	51,7%	47,1%	49,6%	50,3%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,7%	-2,3%	-4,8%	4,1%	8,5%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	1,9%	-2,5%	-4,8%	4,6%	9,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	30,3%	35,0%	32,3%	33,6%	27,1%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	0,2%	-9,1%	-15,8%	12,4%	30,9%
<i>Return on equity</i>					
EBITDA	24.996	13.239	5.245	33.293	58.771
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA-margin	7,5%	4,6%	1,7%	8,8%	13,0%
<i>Operating profit margin</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Interne kontroller og risikostyringssystemer

Bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen.

Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

I relation til regnskabsaflæggelsen har ledelsen særligt fokus på forretningsgange og interne kontroller inden for følgende områder og regnskabsposter, som understøtter, at regnskabsaflæggelsen sker betryggende.

- Indtægtsførsel og opgørelse af igangværende arbejder efter produktionsprincippet
- Styling af varebeholdninger, herunder nedskrivningsprincipper
- Debitorstyring, herunder hensættelsesvurderinger

Koncernen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet består af budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål mv.

Baseret på rapporteringen bliver der ud over bestyrelsesmøder løbende afholdt telefonmøder med formanden hvor rapporteringen gennemgås. Centrale personer fra selskabet deltager på disse møder.

Internal controls and risk management systems

The Board of Directors and the Executive Board have the overall responsibility for the Group's risk management and internal controls in connection with the financial reporting.

The organisational structure and the internal guidelines constitute the control environment together with legislation and other rules applying to the Group.

Management assesses on a current basis the Group's organisational structure and staffing and determines and approves overall policies, procedures and controls in connection with the financial reporting process.

In relation to the financial reporting, Management has special focus on procedures and internal controls with respect to the following areas and accounting items which support appropriate financial reporting:

- Recognition of income and statement of work in progress under the percentage of completion method;
- Inventory management, including write-down principles;
- Receivables management, including provision assessments.

The Group has established a formal group reporting process that comprises a monthly reporting which includes, among other things, budget follow-up, performance assessment and target realisation, etc.

Based on the reporting, besides board meetings, current telephone meetings are held with the

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af hydrauliske, elektriske og mekaniske konstruktioner til offshore, maritime og industrisektoren.

Markedsoverblik

Koncernen sælger sine løsninger globalt, dog med hovedvægten på det nordeuropæiske marked. Koncernen ser stigende internationale markedsmæssige muligheder, hvorfor der løbende overvejes etablering af selskaber i andre lande.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 157 mod et underskud på TDKK 8.758 i 2017, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 91.364. Dette er en forøgelse på TDKK 584 i forhold til regnskabsåret 2017.

Resultatet kan væsentligt henføres til øgede aktiviteter som har medført at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er steget til 235 mod 229 sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2017 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning, samt en væsentlig forbedring af koncernen driftsresultat.

Chairman at which the reporting is discussed. Key staff members participate in these meetings

Key activities

The Group's activity comprises marketing, development and design as well as production, installation and servicing of hydraulic, electric and mechanical constructions for the offshore, marine and industrial sectors.

Market overview

The Group sells its solutions globally; however, primarily to the North European market. The Group sees an increasing number of global market opportunities and, therefore, the establishment of enterprises in other countries is being considered on a current basis.

Development in the year

The consolidated income statement for 2018 shows a profit of DKK 157k compared to a loss of DKK 8,758k for 2017, and the consolidated balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 91,364k. This is an increase of DKK 584k compared to financial year 2017.

The results are primarily attributable to increased activities resulting in an increase of the average number of employees of the Group to 235 compared to 229 last year.

The development should be viewed in light of the expectations expressed by the Group in the Annual Report for 2017 of an increasing activity level and a positive revenue development as well as a significant improvement of the Group's operating results.

Ledelsesberetning

Management's Review

DVCA's retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges DVCA's anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til www.dvca.dk, for nærmere information omkring retningslinjerne.

Årsrapport 2018 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via cvr.dk

Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernens har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Større udsving i koncernens arbejdskapital kan forekomme grundet størrelsen af de projekter som koncernen indgår. Koncernen sørger til en hver tid for at have det fornødne kapitalberedskab til at imødegå disses udsving.

Pr. 31. december 2018 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 97 (31. december 2017 MDKK 98), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet.

Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå virksomhedens fremadrettede strategi.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

DVCA guidelines

As a company owned by a private equity fund, SH Group A/S follows DVCA's recommendations on corporate governance. We refer to www.dvca.dk for further information on the guidelines.

The Annual Report for 2018 is not available at the Group's website but may be found at cvr.dk.

Capital resources

Management assesses regularly whether the Group's capital structure is adequate, and the Board of Directors assesses on a current basis whether the Company's capital structure is in accordance with the interests of the Company and its stakeholders. The overall objective is to ensure a capital structure which supports long-term profitable growth.

Major changes may occur in the Group's working capital depending on the size of the projects undertaken by the Group. The Group seeks, at all times, to have the capital resources required to meet such changes.

At 31 December 2018, the Group's interest-bearing debt totals DKK 97 million net (31 December 2017: DKK 98 million), which is considered a reasonable level compared to the current need for financial flexibility.

Management assesses that the current capital structure provides the flexibility necessary to meet the Company's forward looking strategy.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company is not exposed to any particular operating risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

Koncernens anvendelse af stål mv. som råvare medfører en særlig markedsrisiko, idet prisstigninger kun kan indregnes i prisen på de fremtidige produkter. Endvidere er afsætningen af visse af selskabets produkter afhængig af udviklingen i olieprisen.

Valutarisici

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg enten i euro, norske og danske kroner. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Koncernen foretager ingen afsikring af renterisici, hvorfor selskabet er udsat for udsving i renteniveauet på både korte og lange renter.

Kreditrisici

Koncernen vurderer løbende sine økonomiske samarbejdspartnere. Ved indgåelse af salgskontrakter, forsøges der til stadighed at sikre løbende indbetalinger som modsvarer de omkostninger som oparbejdes ved projekt-gennemførelse. Historisk set har selskabet kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

Strategi og målsætninger

Strategi

Det er koncernens strategi at udvikle, producere og levere produkter og services af højeste kvalitet, med en løbende ekspansiv profitabel vækst. Målet er at skabe vækst igennem organisk udvikling, samtidig med at mulighederne for strategiske samarbejder samt opkøb løbende undersøges.

Market risks

The Group's use of steel etc as raw material implies a special market risk as price increases can only be included in the price of future products. Moreover, the sale of certain of the Company's products is also dependent on the oil price development.

Foreign exchange risks

The Group's purchases and sales are primarily made in EUR, Norwegian or Danish kroner. The Company is not deliberately involved in any speculative foreign exchange transactions.

Interest rate risks

The Group does not hedge interest rate risks and is therefore exposed to movements in the interest rate level in respect of both short- and long-term rates.

Credit risks

The Group currently evaluates its financial business partners. When concluding sales agreements, the Group always tries to ensure current payments which set off the expenses incurred from project completion. Historically, the Company has realised only immaterial bad debts.

Strategy and objectives

Strategy

The Group's strategy is to develop, produce and deliver high quality products and services resulting in continuous expansive profitable growth. Our aim is to create growth through organic development and, at the same time, explore the opportunities of strategic cooperation and acquisitions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2019 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat.

Forskning og udvikling

Der er i 2018 udviklet nyt software med forbedret brugerflade og styring, samt reducerede produktionsomkostninger.

Oplysninger om ejerskab og ledelse

SH Group A/S er 100% ejet af 28. Juni 2012 II A/S. 28. Juni 2012 II A/S er delvist ejet (51,5%) af kapitalfonden BWB Partners, via selskabet 28. Juni 2012 A/S. Herudover har en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hovedaktionærer den resterende ejerandel.

BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen via Jacob Bergenholtz (formand, indtrådt 19.09.2012) og Esben Bay Jørgensen (indtrådt 19.09.2012).

I bestyrelsen sidder desuden Martin Fruergaard (adm. direktør UltraGas, indtrådt 01.12.2015), Knud Andersen (adm. direktør Hydratech Industries, indtrådt 01.11.2018), Lars Præst (teknisk direktør SH Group, indtrådt 09.09.2005), Jeppe Sonne (salgsdirektør SH Group, indtrådt 09.09.2005).

Af bestyrelsen er der nedsat et særligt revisionsudvalg som varetager overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer. Der afholdes 4-6 årlige bestyrelsesmøder og 2 møder i revisionsudvalget. Alle bestyrelsesmedlemmer er indstillet af aktionærerne i forening.

Targets and expectations for the year ahead

The Group expects a positive development in revenue and operating results for 2019.

Research and development

In 2018, new software was developed with an improved user interface and control as well as reduced production costs.

Ownership and Management

SH Group A/S is wholly owned by 28. Juni 2012 II A/S. 28. Juni 2012 II A/S is partly owned (51.5%) by the private equity fund BWB Partners through the company 28. Juni 2012 A/S. A number of executives, the Board of Directors and previous controlling shareholders hold the remaining ownership share.

BWB Partners is represented on the Board of Directors by Jacob Bergenholtz (Chairman, joined on 19 September 2012) and Esben Bay Jørgensen (joined on 19 September 2012).

Members of the Board of Directors moreover include Martin Fruergaard (CEO, UltraGas, joined on 1 December 2015), Knud Andersen, (CEO, Hydratech Industries, joined on 1 November 2018), Lars Præst (Technical Director, SH Group, joined on 9 September 2005) and Jeppe Sonne (Sales Director, SH Group, joined on 9 September 2005).

The Board of Directors has set up a special Audit Committee that monitors the financial reporting process, internal control systems and risk management systems. Four to six annual board meetings and two meetings of the Audit Committee are held. All members of the Board of Directors are recommended jointly by the shareholders.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Koncernen udfører ingeniøropgaver, men der er ikke speciel afhængighed af enkeltpersoner.

Samfundsansvar

Koncernen arbejder aktivt for at blive opfattet som en ansvarlig koncern. Retningen for arbejdet med samfundsansvar er styret af vores politikker for samfundsansvar. Der er i koncernen implementeret politikker for menneskerettigheder, miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, samt politik for anti-korruption.

Menneskerettigheder

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere. Respekt og omgangstone er løbende blevet drøftet i 2018 og er en naturlig del af udvalgs møder. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er en respektfuld tone imellem medarbejdere, dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejder udviklingssamtaler. Ledelsen er i 2018 ikke bekendt med, at vores samarbejdspartnere har haft adfærd, der strider mod koncernens værdier.

Miljø og klima

Koncernens produktion medfører ikke speciel påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen følger dette nøje og udarbejder blandt andet en miljø-redegørelse. Koncernen har opstillet miljømål for henholdsvis affald og brug af kemi til at sikre miljøet, samt at påvirke medarbejdere mindst muligt.

Virksomheden har i 2018 fortsat arbejdet på flere indsatsområder herunder, daglig affaldssortering, kemikalieoprydning samt overholdelse af vilkår i

Intellectual capital resources

The Group performs engineering assignments but is not particularly dependent on individuals.

Corporate social responsibility

The Group actively strives to being considered a socially responsible enterprise. Our CSR policies lay down the guidelines for our efforts in this respect. The Group has implemented policies for human rights, environment and climate, social and staff conditions as well as an anti-corruption policy.

Human rights

In the opinion of the Group, we must all treat each other with respect. The Group respects people as they are irrespective of their gender, age, origin, religious beliefs, etc. The Group does not want to cooperate with enterprises that are corrupt. Respect and communication were discussed on a current basis in 2018 and form a natural part of committee meetings. Respectful communication between employees constitutes an important part of a healthy working environment; therefore, priority is giving to this on a current basis, including in connection with employee performance reviews. In 2018, Management did not observe any of our business partners acting in conflict with the Group's values.

Environment and climate

The Group's production does not have any particular impact on the external environment. The Group monitors this impact closely and prepares an environmental statement etc. The Group has set out environmental targets for waste and the use of chemicals, respectively, in order to protect the environment and to have the least possible impact on employees.

In 2018, the Company continued its efforts in a

Ledelsesberetning *Management's Review*

miljøgodkendelse.

Omkring kemikalieoprydning søges styring og forbedring af kemiske påvirkninger, således at miljøet og medarbejderne skånes bedst muligt. Dette gøres blandt andet ved at finde bedre produkter, som kan det samme.

Koncernens miljøgodkendelse kræver egenkontrol med vedligeholdelse af filter og udskiftning af filtermateriale for udsugningsanlæg.

Koncernen er fokuseret på hvordan produktionen samt det tilhørende energiforbrug påvirker miljøet. I den forbindelse forsøges konstant at reducere energiforbruget, senest via implementering af anbefalinger fra energikonsulenter. Virksomheden har i 2018 udskiftet al belysning i produktionshallerne til mere energivenlig LED-pærer.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO₂, SO₂ og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald.

Den samlede effekt af miljøarbejdet er positivt, og egenkontrollen har ikke har givet anledning til bemærkninger.

Koncernen har i regnskabsåret haft fokus på andre elementer end samfundsansvar og har derfor ikke indfriet planerne fra sidste år om at nedsætte en komite, som har til formål at bistå direktionen i relation til arbejdsmiljø, menneskerettigheder og antikorrupition. Koncernen har fortsat til hensigt at nedsætte en sådan komite i fremtiden/fremadrettet, således der sikres fremskridt vedrørende samfundsansvar.

number of focus areas, including waste separation, clean-up of chemicals and compliance with the conditions of the environmental approval.

With respect to the clean-up of chemicals, we seek to manage and improve the impact of chemicals in order to protect the environment and our employees to the best possible extent. This is done by finding more careful products with the same effect.

The Group's environmental approval requires internal inspection with respect to maintenance of filters and replacement of filter materials in extraction equipment.

The Group focuses on the impact on the environment of the production and the related energy consumption, and the Group constantly seeks to reduce its energy consumption, most recently through the implementation of recommendations from energy consultants. In 2018, the Company replaced all lighting in the production halls with more energy-friendly LED bulbs.

Presently, the Group is not environmentally certified but works systematically according to standardised principles. Written policies as well as both short- and long-term environmental targets are to contribute to reducing the impact of CO₂, SO₂ and NOX by reducing energy consumption and waste.

The total effect of our environmental efforts is positive, and our self-review did not give rise to any comments.

In the year, the Group focused on other elements than corporate social responsibility and, therefore, did not realise its plans from last year with respect to setting up a committee that is to assist the

Ledelsesberetning

Management's Review

Kønsmæssige sammensætning

Måltal for bestyrelse

For at sikre en afbalanceret kønsfordeling i koncernens bestyrelse har SH Group revideret deres tidligere målsætning og arbejder nu mod et mål om minimum et kvindeligt medlem i bestyrelsen senest 2020 (tidl. 2025).

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 7 mandlige medlemmer og der har været udskiftning på én bestyrelsespost. Dette har ikke medført ændring i den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer
Koncernens ledelse har et fælles ansvar for identificering og udvikling af ansatte, som ønsker en karriere som leder med personale- og eller områdeansvar. Koncernledelsen har i udvælgelsesprocessen, udover evner, ambitioner og talent ligeledes fokus på det overordnede behov for en afbalanceret kønsmæssig fordeling af det fremtidige ledelseslag i koncernen. Koncernen ønsker således at tilbyde lige muligheder for efteruddannelse samt sikre at avertering retter sig mod både mandlige og kvindelige kandidater.

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2018 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

Executive Board with respect to health and safety, human rights and anti-corruption. The Group still intends to set up such a committee in future in order to ensure progress within CSR.

Gender representation

Target figures for the Board of Directors

To ensure gender diversity on the Board of Directors, SH Group has revised its earlier target and is now pursuing a target of having at least one female member of the Board of Directors by 2020 (formerly 2025).

In the current financial year, the Board of Directors had seven male members, and one board member was replaced. This did not result in any changes to the gender representation on the Board of Directors. Thus, the target established has not yet been met. Going forward, the Board of Directors will to the extent possible nominate suitable female candidates for the Board of Directors.

Gender equality at other management levels of the Group

Group Management has joint responsibility for identifying and developing employees who want a management career with staff or business area responsibility. Besides skills, ambition and talent, Group Management focuses in the selection process on the general need for gender diversity at the Group's future management levels. The Group thus wants to offer equal opportunities in terms of supplementary training and to ensure that advertising targets both male and female candidates.

SH Group always employs the best candidate for the job, which specifically in 2018 meant that the gender representation at other management levels has remained unchanged.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	333.768	285.254	333.493	283.033
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		18	6	18	6
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-141.952	-112.384	-141.995	-112.110
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-27.692	-25.541	-26.280	-23.199
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		164.142	147.335	165.236	147.730
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-139.141	-134.096	-135.006	-127.961
Resultat før afskrivninger / EBITDA		25.001	13.239	30.230	19.769
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-19.288	-19.684	-15.462	-15.853
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	0	-4.966	-6.630
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.713	-6.445	9.802	-2.714
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-3.696	-2.330
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	505	1.327	478	141
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.037	-5.409	-5.451	-5.619
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.181	-10.527	1.133	-10.522
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.024	1.769	-976	1.764
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		157	-8.758	157	-8.758

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.885	2.965	2.885	2.965
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		96	371	96	371
Software <i>Software</i>		6.541	9.452	6.541	9.452
Goodwill <i>Goodwill</i>		87.385	93.524	35.885	38.279
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	96.907	106.312	45.407	51.067
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		41.641	44.247	41.641	44.247
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.060	2.616	2.951	3.180
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.289	11.541	10.288	10.786
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	1.298	0	1.298
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	54.990	59.702	54.880	59.511
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	67.218	70.965
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	67.218	70.965
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		151.897	166.014	167.505	181.543
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	15.836	14.332	15.836	14.332
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		83.973	53.823	80.389	53.728
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	43.954	21.835	43.954	21.835

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		885	991	1.100	1.388
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	18	2.322	359	2.318	359
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		142	142	142	142
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.110	1.433	1.074	1.387
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		132.386	78.583	128.977	78.839
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.259	283	299	52
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		149.481	93.198	145.112	93.223
Aktiver <i>Assets</i>		301.378	259.212	312.617	274.766

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	1.310	780
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		90.364	89.780	89.054	89.000
Egenkapital Equity	13	91.364	90.780	91.364	90.780
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	9.742	9.516	9.982	9.222
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	16	73	1.696	73	1.696
Hensatte forpligtelser Provisions		9.815	11.212	10.055	10.918
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		13.354	14.690	13.354	14.690
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		5.969	7.358	5.969	7.358
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		689	1.601	689	1.601
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	17	20.012	23.649	20.012	23.649
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	1.348	1.256	1.348	1.256
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	74.627	69.092	74.627	69.092
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	1.166	3.370	1.166	3.370
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		61.664	29.615	61.348	29.434
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	19.359	8.722	19.359	7.306
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.084	2.064	14.359	20.929
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		229	348	161	133
Anden gæld		19.710	19.104	18.818	17.899

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		180.187	133.571	191.186	149.419
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		200.199	157.220	211.198	173.068
<i>Debt</i>					
Passiver		301.378	259.212	312.617	274.766
<i>Liabilities and equity</i>					
Resultatdisponering	14				
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	20				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	21				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	0	89.780	90.780
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-138	-138
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	724	724
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-159	-159
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	157	157
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	90.364	91.364

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	780	89.000	90.780
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-138	-138
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	724	724
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-159	-159
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.080	-1.080	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-550	550	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	157	157
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	1.310	89.054	91.364

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Danmark	154.588	140.419	154.792	139.602
<i>Denmark</i>				
Norden	40.177	25.579	47.115	23.317
<i>Northern countries</i>				
Europa	31.391	22.181	24.396	24.119
<i>Europe</i>				
Asien	62.531	75.270	62.492	74.425
<i>Asia</i>				
Amerika	42.478	19.458	42.477	19.229
<i>America</i>				
Øvrige	2.603	2.347	2.221	2.341
<i>Other</i>				
	333.768	285.254	333.493	283.033

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	119.926	114.141	116.056	108.303
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	14.135	13.793	14.078	13.722
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.533	3.797	2.462	3.712
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.547	2.365	2.410	2.224
<i>Other staff expenses</i>				
	139.141	134.096	135.006	127.961
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion og bestyrelse	2.115	2.039	1.766	1.604
<i>Executive Board and supervisory Board</i>				
	2.115	2.039	1.766	1.604
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	235	229	230	223
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.277	11.097	7.532	7.352
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.011	8.587	7.930	8.501
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	19.288	19.684	15.462	15.853
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	100	106
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	505	1.327	378	35
<i>Other financial income</i>				
	505	1.327	478	141
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	62	64	494	428
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.975	5.345	4.957	5.191
<i>Other financial expenses</i>				
	5.037	5.409	5.451	5.619

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	234	404	161	176
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	894	-1.967	919	-1.940
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	55	-206	55	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.183	-1.769	1.135	-1.764
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	1.024	-1.769	976	-1.764
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	159	0	159	0
<i>Tax on changes in equity</i>		176		176
	1.183	-1.769	1.135	-1.764

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.691	1.374	16.580	122.169	154.814
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.385	0	486	0	1.871
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.076	1.374	17.066	122.169	156.685
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	11.726	1.003	7.128	28.645	48.502
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.465	275	3.397	6.139	11.276
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	13.191	1.278	10.525	34.784	59.778
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.885	96	6.541	87.385	96.907
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	2.198	0	2.198

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udviklingen af ny software med forbedret brugerflade og styring, samt reducerede produktionstid og omkostninger til implementering i nye spil. Det nye software er implementeret i nye produkter leveret i indeværende regnskabsår.

Development projects for the financial year relate to the development of new software with improved user interface and management as well as reduced production time and costs for implementation in new games. The new software is implemented in new products delivered in the current financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.479	1.373	16.580	47.886	73.318
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.385	0	486	0	1.871
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	8.864	1.373	17.066	47.886	75.189
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.514	1.002	7.128	9.607	22.251
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.465	275	3.397	2.394	7.531
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	5.979	1.277	10.525	12.001	29.782
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.885	96	6.541	35.885	45.407
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	2.198	0	2.198

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udviklingen af ny software med forbedret brugerflade og styring, samt reducerede produktionstid og omkostninger til implementering i nye spil. Det nye software er implementeret i nye produkter leveret i indeværende regnskabsår.

Development projects for the financial year relate to the development of new software with improved user interface and management as well as reduced production time and costs for implementation in new games. The new software is implemented in new products delivered in the current financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	72.921	27.124	30.358	1.299	131.702
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-2	-2	0	-4
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.554	1.744	0	3.298
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-686	0	-686
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	890	823	-1.299	414
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72.921	29.566	32.237	0	134.724
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	28.673	24.508	18.817	0	71.998
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-1	-2	0	-3
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.607	1.863	3.541	0	8.011
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-686	0	-686
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	136	278	0	414
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	31.280	26.506	21.948	0	79.734
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	41.641	3.060	10.289	0	54.990
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	1.341	0	1.341

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions-anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	72.921	27.605	29.448	1.299	131.273
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.554	1.744	0	3.298
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-686	0	-686
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	1.299	-1.299	0
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72.921	29.159	31.805	0	133.885
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	28.673	24.426	18.662	0	71.761
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.607	1.782	3.541	0	7.930
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-686	0	-686
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	31.280	26.208	21.517	0	79.005
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	41.641	2.951	10.288	0	54.880
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	1.341	0	1.341

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	77.847	77.848
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	77.847	77.848
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-9.762	-6.156
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-138	-1.275
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	49	1.415
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.745	-3.745
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-13.596	-9.761
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.967	2.878
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	67.218	70.965
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	51.500	55.245
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Sepro Technology A/S	Sandnæs, Norge	TNOK 100	100%
SH Group US Corporation	Delaware, USA	TUSD 100	100%
Xervo A/S	Svendborg, Danmark	TDKK 500	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	2.044	2.222	2.044	2.222
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	635	599	635	599
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	13.157	11.511	13.157	11.511
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	15.836	14.332	15.836	14.332
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	136.208	170.702	136.208	170.702
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinger	-111.613	-157.589	-111.613	-156.173
<i>Payments received on account</i>				
	24.595	13.113	24.595	14.529
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	43.954	21.835	43.954	21.835
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-19.359	-8.722	-19.359	-7.306
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	24.595	13.113	24.595	14.529
12 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.				
<i>Prepayments consist of prepaid expenses.</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	157	-8.758
<i>Retained earnings</i>		
	157	-8.758

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.516	12.833	9.222	11.163
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede reguleringer	944	-1.967	919	-1.940
<i>Amounts recognised in the year</i>				
Andre reguleringer	-718	-1.350	-159	-1
<i>Other regulations.</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	9.742	9.516	9.982	9.222
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skattesats. Udskudt skat vedrører primært anlægsaktiver, periodiseringer, tilgodehavender fra salg, igangværende arbejder og modregning af fremførbare underskud.

Deferred tax has been provided at 22 % corresponding to the current tax rate. Deferred tax relates primarily to fixed assets, accruals, trade receivables and contract work in progress.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet garantihensættelser på TDKK 73 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet af reparationer.

The Group provides warranty on certain products and hereby commits to repair or replace non-satisfactory products.

Warranty provisions TDKK 73 have been recognized for expected warranty claims based on previous years experience of the level of repairs.

Garantihensættelser 1. januar <i>Warranty provisions at 1 January</i>	1.695	1.398	1.695	1.398
Adjustments for the year <i>Adjustments for the year</i>	-1.622	-702	-1.622	-702
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	0	1.000	0	1.000
	73	1.696	73	1.696

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	8.044	9.829	8.044	9.829
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.310	4.861	5.310	4.861
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	13.354	14.690	13.354	14.690
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.348	1.256	1.348	1.256
<i>Within 1 year</i>				
	14.702	15.946	14.702	15.946
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	434	2.976	434	2.976
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.535	4.382	5.535	4.382
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.969	7.358	5.969	7.358
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	7.131	1.095	7.131	1.095
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	67.496	67.997	67.496	67.997
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	74.627	69.092	74.627	69.092
<i>Short-term part</i>				
	80.596	76.450	80.596	76.450

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	689	1.601	689	1.601
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	689	1.601	689	1.601
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.166	3.370	1.166	3.370
<i>Within 1 year</i>				
	1.855	4.971	1.855	4.971

18 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktiver	724	0	724	0
<i>Assets</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	10.529	11.713	10.529	11.713
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve og skadesløsbreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 17.125, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	10.529	11.713	10.529	11.713
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with:</i>				
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabet simple fordringer	116.036	91.634	116.036	91.634
Kapitalandele i Sepro Technology A/S <i>Investments in Sepro Technology A/S at a carrying amount of</i>	0	0	66.675	70.356
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-54 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 3-54 months</i>	17.295	21.614	15.184	18.963
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 1-60 months</i>	4.079	3.717	3.907	3.600

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Andre eventualforpligtelser				
Other contingent liabilities				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på <i>Work guarantees concerning concluded agreements of</i>	28.776	9.695	28.776	9.695
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på <i>Payment guarantees concerning concluded lease of</i>	2.927	2.927	2.927	2.927

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 28. juni 2012, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Anpartsselskabet af 28. juni 2012, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers bankforbindelser. Kreditten er udnyttet med TDKK 0 pr. 31. december 2018.

The parent company has given guarantee of payment to group subsidiaries. There is drawn TDKK 0 per. 31 december 2018.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring for datterselskabet Xervo A/S for det kommende regnskabsår.

The parent company has provided letter of support for the subsidiary Xervo A/S for the upcoming financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Hovedaktionær
Majority shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012
28. Juni 2012 II A/S

Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal
Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for SH Group A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C, med tilvalg af noter fra regnskabsklasse store C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 har selskabet og koncernen undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde

The Annual Report of SH Group A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C, with the addition of notes from the reporting class large C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Anpartsselskabet af 28. Juni 2012, the Company and the Group have not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SH Group A/S koncern samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, SH Group A/S koncern, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Pooling of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the pooling-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The pooling-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen

transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Revenue

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg, distribution, operationel leasing samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales, distribution, operating leases as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 tilknyttede dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with group subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode,

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Softwarelicenser afskrives over af-taleperioden, som udgør 5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 5 years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years. The amortization period is usually 20 years for strategically acquired companies with a strong market position.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	20-30 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respec-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For

tively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forrentning af egenkapital

Return on equity

EBITDA-margin

Operating profit margin

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

$$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Revenue}}$$