
SH Group A/S

Kuopiovej 20, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

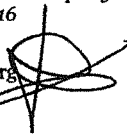
Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 12 76 27 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Leo Bøgebjerg
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	19
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	26
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	44

Ledelsespåtegning ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SH Group A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 31. maj 2016
Svendborg, 31 May 2016

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 for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2015.

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

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse *Board of Directors*

Håvard Haanes
formand
Chairman

Jacob Østergaard Bergenholtz

Esben Bay Jørgensen

Geir Høiland

Lars Præst

Martin Fruergaard

Jeppe Løkkegaard Sonne

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejeren i SH Group A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for SH Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of SH Group A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of SH Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

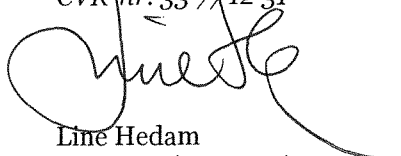
Odense, den 31. maj 2016

Odense, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Line Hedam

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.



Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

SH Group A/S
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:
Hjemstedskommune: Svendborg
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Håvard Haanes, formand (*Chairman*)

Esben Bay Jørgensen
Geir Høiland
Lars Præst
Martin Fruergaard
Jeppe Løkkegaard Sonne

Direktion *Executive Board*

Morten Brian Nielsen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	402.096	453.714	422.479	285.050	222.806
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	199.389	228.059	182.926	127.246	103.434
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	16.417	38.658	40.201	41.063	29.405
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.459	38.700	40.813	41.063	29.405
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	675	-1.200	-4.749	-30.878	1.299
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.109	28.780	25.712	18.997	17.423
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	356.106	395.012	296.827	117.824	109.769
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	119.524	107.189	79.379	59.770	50.837
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-5.694	-24.756	-60.291	-448	-9.255
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	296	297	228	191	141
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	49,6%	50,3%	43,3%	44,6%	46,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,1%	8,5%	9,7%	14,4%	13,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,6%	9,8%	13,7%	34,9%	26,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	33,6%	27,1%	26,7%	50,7%	46,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,4%	30,9%	37,0%	34,4%	37,0%
EBITDA <i>Operating profit/loss</i>	33.293	58.771	77.128	48.602	30.050
EBITDA-margin <i>Operating profit margin</i>	8,8%	13,0%	18,3%	17,1%	13,5%

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.

Ved ændring af regnskabspraksis i 2013 er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012.

In connection with changes to accounting policies in 2013, the comparative figures back to 2012 have been restated.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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. I den forbindelse er der ultimo 2015 etableret salgsselskab i Houston, USA.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 14.109, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 119.524.

Resultatet svarer ikke til forventningerne, men anses dog stadig som tilfredsstillende set i forhold til olieprisens udvikling. Årets overskud er en reduktion på TDKK 14.671 i forhold til 2014.

Der har været et fald i koncernens aktiviteter, hvilket har krævet en reduktion af medarbejderstaben. Det gennemsnitlige antal ansatte medarbejdere er reduceret fra 297 i 2014 til 296 i 2015. Primo 2015 havde koncernen 302 medarbejdere (fordelt på 134 funktionærer og 168 timelønnede) som ultimo 2015 var reduceret til 278 medarbejdere (fordelt på 114 funktionærer og 164 timelønnede).

I efteråret 2015 har selskabet etableret et salgsselskab i Houston, USA, og udstationeret en

Main activity

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. In this connection, the Group established a sales company in Houston, USA, at the end of 2015.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of TDKK 14,109, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 119,524.

This does not meet expectations but is still considered satisfactory seen in relation to the oil price development. Profit for the year shows a decrease of kDKK 14.671 million compared to 2014.

The Group's activities have seen a decline, which has required a staff reduction. The average number of employees has been reduced from 297 in 2014 to 296 in 2015. At the beginning of 2015, the Group had 302 employees (134 salaried employees and 168 hourly paid workers) and this number was reduced to 278 employees (114 salaried employees and 164 hourly paid workers) at the end of 2015.

In the autumn of 2015, the Group established a sales company in Houston, USA, and assigned one

Ledelsesberetning *Management's Review*

dansk medarbejder.

Kapitalberedskabet

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

Koncernens arbejdskapital er reduceret i løbet af året. Større udsving i arbejdskapitalen 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 disse udsving.

Pr 31. december 2015 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 131 (31. december 2014 MDKK 140), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet. Den rentebærende gæld i den samlede koncern omfatter udover selskabets driftsfinansiering tillige resten af finansieringen af købesummen for selskabet samt efterfølgende opkøb.

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

Danish employee to the company.

Capital structure

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

The Group's working capital has decreased during the year. Major changes may occur in the 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 2015, the Group's interest-bearing debt totals net DKK 131 million (31 December 2014: DKK 140 million), which is considered a reasonable level compared to the current need for financial flexibility. Besides the Group's financing of operations, the interest-bearing debt of the entire Group also comprises the remaining financing of the purchase price of the Group and subsequent acquisitions.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 Anpartsselskabet af 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 (næstformand) og Esben Bay Jørgensen. I bestyrelsen sidder desuden Håvard Haanes (formand, adm. direktør), Geir Høiland (SVP, IKM Gruppen), Martin Fruergaard (adm. direktør UltraGas, indtrådt i bestyrelsen i 2015), Lars Præst (teknisk direktør SH Group), Jeppe Sonne (salgsdirektør SH Group).

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

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.

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 of 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 (Deputy Chairman) and Esben Bay Jørgensen. Members of the Board of Directors moreover include Håvard Haanes (Chairman, CEO,), Geir Høiland (Senior Vice President, IKM Gruppen), Martin Fruergaard (CEO UltraGas, elected to the Board of Directors in 2015), Lars Præst (Technical Director, SH Group) and Jeppe Sonne (Sales Director, SH Group).

The Board of Directors has set up a special Audit Committee that monitors the financial reporting process, internal control systems and risk management systems. 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.

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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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
- Styring 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.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

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.

Besides board meetings, current telephone meetings are held with the Chairman at which the reporting is discussed. Key staff members participate in these meetings.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Group is not exposed to any particular operating risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

Koncernens anvendelse af stål mv. som råvare medfører – grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet – en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter. Endvidere er afsætningen af visse af koncernens produkter også afhængig af olieprisen, som også beskrevet under udviklingen i årets resultat.

Valutarisici

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg enten i euro eller norske og danske kroner. Norske kroner afsikres med terminkontrakter, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Koncernen foretager ingen afsikring af renterisici, hvorfor koncernen 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 projektgennemførelse. Historisk set har koncernen kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

Market risks

The Group's use of steel etc as raw material implies that, due to the significant price fluctuations prevailing in the market, there is a special risk as price increases can only to a limited extent be included in the price of finished products. Moreover, the sale of certain of the Group's products is also dependent on the oil price, as described in the section "Development in the year

Foreign exchange risks

The Group's purchases and sales are primarily made in either Norwegian or Danish kroner. Norwegian kroner are hedged through forward contracts and are therefore not considered to pose any material foreign exchange risk. The Group is not 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 Group has realised only immaterial bad debts.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Grundet faldet i olieprisen vil aktiviteten for 2016 ligge under niveauet for 2015.

Forskning og udvikling

I forbindelse med udvikling af system til håndtering af dykkerklokker er der i 2015 aktiveret udviklingsomkostning på MDKK 3,8.

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a

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.

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

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.

Targets and expectations for the year ahead

Due to the decreased oil prices, the activity for 2016 will be below the 2015 level

Research and development

In connection with the development of a system for the handling of diving bells, development costs of DKK 3.8 million were capitalised in 2015.

Intellectual capital resources

The Group performs engineering but is not particularly dependent on individuals

Statement of corporate social responsibility, cf section 99 a of the Danish Financial Statements Act

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.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

blevet drøftet i 2015, og dialog om inkluderende og ikke-diskriminerende adfærd er en naturlig del af udvalgsmøder. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er en respektfuld tone imellem medarbejdere, dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejder udviklingssamtaler. Vi er i 2015 ikke blevet bekendt med, at vores samarbejdspartnere har haft en adfærd, der strider mod koncernens værdier.

Eksternt miljø og klima

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

Koncernen har i 2015 fortsat arbejdet på flere indsatsområder herunder, daglig affaldssortering, kemikalieoprydning samt overholdelse af vilkår i 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. Ligeledes kan der opstå specifikke kundekrav i forhold til vores miljøpåvirkninger, herunder kemikalier. Koncernen anvender store mængder hydraulikolie, og som oftest skal pumpes af tønder. Tønderne med hydraulikolie er nødt til at stå tæt på arbejdsstedet, hvilket ikke altid levner plads til store opsamlingskar. For at undgå risici for spild er der investeret i små opsamlingskar på hjul, således tønder kan flyttes efter behov.

Koncernens miljøgodkendelse kræver egenkontrol

basis in 2015, and dialogue on inclusive and non-discriminatory behaviour forms 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 2015, we 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 2015, the Company continued its efforts in a 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. Specific customer requirements may be made also with respect to our environmental impact, including chemicals. The Group uses large quantities of hydraulic oil which is most often pumped from barrels. The barrels with hydraulic oil need to be placed close to the work place, which does not always leave room for large collecting basins. In order to avoid spillage, we have invested in small collecting basins on wheels so that the basins may be moved as required.

The Group's environmental approval requires

Ledelsesberetning *Management's Review*

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.

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 vurderes at være positiv, og vores egenkontrol 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 fremadrettet, således der sikres fremskridt vedrørende samfundsansvar.

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.

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 considered 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 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. ÅRL § 99 b

Koncernen er omfattet af årsregnskabslovens §99b om det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen består i dag udelukkende af mænd. Det er koncernens politik, at vælge den bedst kvalificerede bestyrelse til at varetage koncernens interesser uden hensyn til den kønsmæssige sammensætning. Koncernen har således ingen intentioner om at kønsdiskriminere, men ønsker derimod en bedre kønsmæssig sammensætning.

Bestyrelsen består i dag af 7 medlemmer, der udelukkende er mænd. Det er koncernens målsætning, at der inden udgangen af 2025 skal være et kvindeligt generalforsamlingsvalgt medlem i bestyrelsen. Målsætningen om kønssammensætningen i bestyrelsen blev ikke opfyldt i 2015, da den siddende bestyrelse blev genvalgt på årets generalforsamling.

På de øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik, at ansættelse af medarbejdere baseres på kvalifikationer, ikke køn, ligesom mænd og kvinder sikres de samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. I løbet af 2015, har et antal medarbejdere deltaget i et eksternt karriereudviklingsforløb. Der er ikke registreret en ændret kønssammensætning på øvrige ledelseslag i 2015.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Statement of gender representation in Management, cf section 99 b of the Danish Financial Statements Act

The Group is comprised by section 99b of the Danish Financial Statements Act on the underrepresented gender. Today, the Board of Directors consists exclusively of men. The Group's policy is to appoint the best qualified individuals to the Board of Directors to safeguard the Group's interests without consideration to gender representation. Thus, the Group has no intention of discriminating by gender but wants however to improve its gender diversity.

Today, the seven members of the Board of Directors are exclusively men. The Group aims at having one female board member elected by the General Meeting before the end of 2025. The target for the gender representation of the Board of Directors was not met in 2015 as the existing Board was re-elected at the Annual General Meeting.

The Group's policy at other management levels is to employ staff members based on qualifications and not gender, just as men and women are ensured the same rights and conditions in connection with and during their employment. During 2015, a number of employees participated in an external career development programme. Changes in the gender representation at other management levels have not been observed in 2015.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

DVCA's retningslinjer

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2015 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.

DVCA guidelines

As a group owned by a private equity fund, it follows DVCA's recommendations for corporate governance. We refer to www.dvca.dk for further information on the guidelines.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	402.096	453.714	366.997	430.196
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		42	42	589	964
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-178.702	-187.374	-196.133	-209.115
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-24.047	-38.323	-16.998	-32.622
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		199.389	228.059	154.455	189.423
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-166.097	-169.288	-134.804	-140.475
Resultat før afskrivninger / EBITDA		33.292	58.771	19.651	48.948
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-16.833	-20.071	-12.551	-10.367
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.459	38.700	7.100	38.581
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	6.037	1.262
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		0	2.000	0	2.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	8.099	5.071	6.499	1.775
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-7.424	-8.271	-5.790	-7.143
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.134	37.500	13.846	36.475
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.025	-8.720	263	-7.695
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.109	28.780	14.109	28.780

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab <i>Parent Company</i>	
2015	2014
TDKK	TDKK
0	0
6.036	1.262
8.073	27.518
14.109	28.780

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		13.041	1.574	9.556	1.574
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		6.751	1.011	6.751	1.011
Goodwill <i>Goodwill</i>		104.125	110.181	41.389	43.701
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	9.195	0	9.195
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	123.917	121.961	57.696	55.481
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		49.387	48.719	49.387	48.719
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.630	7.242	5.630	7.242
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.964	11.319	17.942	10.934
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		639	10.649	639	10.649
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	74.620	77.929	73.598	77.544
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	102.315	93.975
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	102.315	93.975
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		198.537	199.890	233.609	227.000

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	11	19.133	30.275	16.186	19.860
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.598	102.314	39.518	77.036
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	59.027	44.289	56.205	33.237
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		92	99	7.103	7.341
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.752	0	1.752
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender		3.972	4.970	1.383	4.916
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		48	0	1.459	102
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		1.634	531	1.510	510
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		125.371	153.955	107.178	124.894
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		13.065	10.892	4.909	3.558
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		157.569	195.122	128.273	148.312
<i>Current assets</i>					
Aktiver		356.106	395.012	361.882	375.312
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	20.991	16.105
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		118.524	106.189	97.533	90.084
Egenkapital <i>Equity</i>	13	119.524	107.189	119.524	107.189
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		16.166	14.455	13.015	11.995
Garantihensættelser <i>Warranty provisions</i>	14	3.285	3.424	2.829	3.224
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		19.451	17.879	15.844	15.219
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		17.167	10.874	17.167	10.874
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		21.825	11.472	21.825	11.472
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		8.285	8.095	8.285	8.095
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	47.277	30.441	47.277	30.441

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	1.203	1.259	1.203	1.259
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	79.262	102.835	77.363	100.898
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	2.826	1.852	2.826	1.852
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		4.212	5.627	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		42.652	48.682	56.491	40.940
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	12	7.072	18.154	7.338	18.050
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.859	22.059	15.047	38.643
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	146	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.056	3.342	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		23.712	35.547	18.969	20.821
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		169.854	239.503	179.237	222.463
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		217.131	269.944	226.514	252.904
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		356.106	395.012	361.882	375.312
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</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	106.189	107.189
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-1.150	-1.150
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-800	-800
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	176	176
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	14.109	14.109
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	118.524	119.524

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	16.105	90.084	107.189
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.150	0	-1.150
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-800	-800
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	176	176
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.036	8.073	14.109
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	20.991	97.533	119.524

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
	Danmark <i>Denmark</i>	181.845	190.458	185.229	190.909
	Norden <i>Northern countries</i>	96.628	138.735	111.213	172.548
	Europa <i>Europe</i>	63.006	67.604	16.603	53.489
	Asien <i>Asia</i>	51.076	53.933	47.180	12.690
	Amerika <i>America</i>	9.541	2.984	6.772	560
		402.096	453.714	366.997	430.196

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	144.534	149.373	118.021	124.872
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	17.354	17.168	14.932	15.076
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.936	4.544	3.263	2.971
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	3.273	3.503	2.588	2.856
<i>Other staff expenses</i>				
	170.097	174.588	138.804	145.775
Aktiverede udviklingsomkostninger	-4.000	-5.300	-4.000	-5.300
<i>Capitalized development costs</i>				
	166.097	169.288	134.804	140.475
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.894	1.605	1.894	1.605
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	296	297	245	248
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	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	8.269	13.165	4.210	3.611
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.564	6.906	8.341	6.756
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	16.833	20.071	12.551	10.367
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	285	1
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	8.099	5.071	6.214	1.774
<i>Other financial income</i>				
	8.099	5.071	6.499	1.775
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	540	811	654	1.004
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.884	7.460	5.136	6.139
<i>Other financial expenses</i>				
	7.424	8.271	5.790	7.143

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.353	4.299	-1.459	-102
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.526	4.811	1.020	7.747
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-30	-390	0	50
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	2.849	8.720	-439	7.695
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	3.025	8.720	-263	7.695
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-176	0	-176	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	2.849	8.720	-439	7.695

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.424	1.227	120.517	9.195	142.363
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.598	0	0	0	-1.598
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.819	20	0	6.386	10.225
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	9.300	6.281	0	-15.581	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	22.945	7.528	120.517	0	150.990
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9.850	216	10.336	0	20.402
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.598	0	0	0	-1.598
Årets af- nedskrivninger <i>Amortisation and impairment for the year</i>	1.652	561	6.056	0	8.269
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	9.904	777	16.392	0	27.073
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	13.041	6.751	104.125	0	123.917

Heraf finansielle leasingaktiver TDKK 5.966
Including assets under finance leases amount to kDKK 5,966

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.614	1.227	46.235	9.195	59.271
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	19	20	0	6.386	6.425
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	9.300	6.281	0	-15.581	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11.933	7.528	46.235	0	65.696
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.040	216	2.534	0	3.790
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.337	561	2.312	0	4.210
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	2.377	777	4.846	0	8.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.556	6.751	41.389	0	57.696
Heraf finansielle leasingaktiver TDKK 5.966 <i>Including assets under finance leases amount to kDKK 5,966</i>					

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der 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>	69.651	25.612	20.588	10.649	126.500
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-50	0	0	-50
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.197	956	902	639	5.694
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.306	0	-1.306
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	10.649	-10.649	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72.848	26.518	30.833	639	130.838
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	20.932	18.370	9.269	0	48.571
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-24	0	0	-24
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.529	2.542	3.493	0	8.564
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-893	0	-893
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.461	20.888	11.869	0	56.218
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	49.387	5.630	18.964	639	74.620

Heraf finansielle leasingaktiver TDKK 4.414
Including assets under finance leases amount to kDKK 4,414

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der 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>	69.651	25.612	19.698	10.649	125.610
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.197	505	467	639	4.808
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.306	0	-1.306
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	10.649	-10.649	0
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72.848	26.117	29.508	639	129.112
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	20.932	18.370	8.764	0	48.066
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.529	2.117	3.695	0	8.341
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-893	0	-893
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.461	20.487	11.566	0	55.514
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	49.387	5.630	17.942	639	73.598

Heraf finansielle leasingaktiver TDKK 4.414
Including assets under finance leases amount to kDKK 4,414

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	77.871	77.370
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	666	500
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	78.537	77.870
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	16.104	15.813
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-1.149	-970
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	9.781	5.007
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.745	-3.745
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	20.991	16.105
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.787	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	102.315	93.975
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	62.736	66.481
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.180	2.180	2.180	2.180
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.180	0	-2.180	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	2.180	0	2.180
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-2.180	-2.180	-2.180	-2.180
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	2.180	0	2.180	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.571	0	5.571
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	0	-2.000	0	-2.000
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	0	117	0	117
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profit</i>	0	-3.688	0	-3.688
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	-2.180	0	-2.180
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Nadiro A/S	Svendborg	TDKK 600	0%

11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.667	5.394	2.217	1.623
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.849	8.806	1.849	2.162
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	12.617	16.075	12.120	16.075
	19.133	30.275	16.186	19.860

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende produktion	331.533	204.568	315.177	198.640
<i>Selling price of contract work for the period</i>				
Modtagne acantobetalinger	-279.578	-178.432	-266.310	-183.452
<i>Payments received on account</i>				
	51.955	26.136	48.867	15.188
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	59.027	44.289	56.205	33.237
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.072	-18.154	-7.338	-18.050
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	51.955	26.135	48.867	15.187

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of TDKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Garantihensættelser				
<i>Warranty provisions</i>				
<p>Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 3.285 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.</p> <p><i>The Company provides warranties for certain products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 3,285k have been recognised for expected warranty claims.</i></p>				
Garantihensættelser 1. januar	3.424	1.099	3.224	899
<i>Warranty provisions at 1 January</i>				
Adjustments for the year	-139	2.325	-395	2.325
<i>Adjustments for the year</i>				
Garantihensættelser 31. december				
<i>Warranty provisions at 31 December</i>	3.285	3.424	2.829	3.224

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15 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 Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage loans				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	12.349	6.421	12.349	6.421
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.818	4.453	4.818	4.453
Langfristet del <i>Long-term part</i>	17.167	10.874	17.167	10.874
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.203	1.259	1.203	1.259
	18.370	12.133	18.370	12.133
Kreditinstitutter Credit institutions				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	4.973	0	4.973	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	16.852	11.472	16.852	11.472
Langfristet del <i>Long-term part</i>	21.825	11.472	21.825	11.472
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	13.129	13.091	13.129	13.091
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	66.133	89.744	64.234	87.807
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	79.262	102.835	77.363	100.898
	101.087	114.307	99.188	112.370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	0	53	0	53
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	8.285	8.042	8.285	8.042
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.285	8.095	8.285	8.095
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.826	1.852	2.826	1.852
<i>Within 1 year</i>				
	11.111	9.947	11.111	9.947

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-90 måneder	24.491	24.487	21.691	24.487
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3-90 months</i>				
Leasingforpligtelser, 1-46 måneder	4.045	6.243	3.865	5.995
<i>Lease obligations, period of non-terminability 1-46 months</i>				
Sikkerhedsstillelser				
<i>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	13.996	14.601	13.996	14.601
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	13.996	14.601	13.996	14.601
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 17.125, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>				
Kapitalandele i Sepro Technology A/S	0	0	80.601	79.280
<i>Investments in Sepro Technology A/S at a carrying amount of</i>				
Kontraktlige forpligtelser				
<i>Contractual obligations</i>				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	28.738	63.067	28.738	63.067

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
<i>Work guarantees concerning concluded agreements of</i>				
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på <i>Payment guarantees concerning concluded lease of</i>	2.927	2.927	2.927	2.927

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.
Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskaber. Der er trukket TDKK 0 pr. 31. december 2015.

The parent company has given guarantee of payment to group subsidiaries. There is drawn TDKK 0 per. 31 december 2015

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

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

28. Juni 2012 II A/S

Hovedaktionær
Majority shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Tilknyttet virksomhed
Group

SH Automation A/S

Tilknyttet virksomhed
Group

Sepro Technology A/S

Tilknyttet virksomhed
Group

Xervo A/S

Tilknyttet virksomhed
Group

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

28. Juni 2012 II A/S

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet 28. Juni 2012 II A/S og Anpartsselskabet af 28. Juni 2012.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company 28. Juni 2012 II A/S og Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 .

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for SH Group A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for 28. Juni 2012 II A/S og 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of SH Group A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 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 28. Juni 2012 II A/S og 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SH Group A/S 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.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, SH Group A/S, 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.

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 approximated value 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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".

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. Gains and losses 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 transaction date rates 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på omsætning. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Geografiske segmenter anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen.

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.

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.

Segment reporting

Segment information is presented in respect of geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Geographical segments are regarded as the primary segments. In compliance with the Danish Executive Order on exemptions from the Danish Financial Statements Act, reporting on geographical segments comprises revenue only.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser 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 serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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 årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution 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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

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 Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management’s experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

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

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.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. Software licences are amortised over the period of the agreement, but not exceeding 5 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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:

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

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" 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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 subsidiaries and associates.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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

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 recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen 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 gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

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 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.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet der henvises til pengestrømsopgørelsen i årsrapporten for koncernen 28. Juni 2012 II A/S.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash Flow Statement

No cash flow statement has been prepared. Please refer to the cashflow statement in the annual report for 28. Juni 2012 II A/S.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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