
SH Group A/S

Kuopiovej 20, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 12 76 27 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2017*

Morten Brian Nielsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 21
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 22
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 26
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 28
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 45
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 31. maj 2017
Svendborg, 31 May 2017

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 2016.

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 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2016.

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

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

Ledelsespåtegning

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i SH Group A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of SH Group A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of SH Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Odense, den 31. maj 2017

Odense, 31 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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*)
Jacob Østergaard Bergenholtz
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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	309.841	402.096	453.714	422.479	285.050
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	145.943	199.389	228.059	182.926	127.246
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-15.062	16.417	38.658	40.201	41.063
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-14.918	16.459	38.700	40.813	41.063
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.397	675	-1.200	-4.749	-30.878
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-17.377	14.109	28.780	25.712	18.997
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	312.338	356.106	395.012	296.827	117.824
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	100.813	119.524	107.189	79.379	59.770
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.841	-5.694	-24.281	-60.291	-448
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	246	296	297	228	191
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	47,1%	49,6%	50,3%	43,3%	44,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-4,8%	4,1%	8,5%	9,7%	14,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-4,8%	4,6%	9,8%	13,7%	34,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,3%	33,6%	27,1%	26,7%	50,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-15,8%	12,4%	30,9%	37,0%	34,4%
EBITDA <i>Operating profit/loss</i>	5.245	33.293	58.771	77.128	48.602
EBITDA-margin <i>Operating profit margin</i>	1,7%	8,8%	13,0%	18,3%	17,1%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 i 2016 foretaget opkøb af aktiviteterne i Nor Crane, som har base i Singapore.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på TDKK 17.377, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 100.813.

Dette er en reduktion på MDKK 30 i forhold til regnskabsåret 2015. Resultatet svarer ikke til koncernens forventninger og anses for utilfredsstillende.

Fald i aktiviteterne har været den primære årsag til det reducerede resultat og har krævet en tilpasning af medarbejderstaben. Det gennemsnitlige antal ansatte er reduceret fra 296 i 2015 til 246 i 2016.

Som led i en simplificering af koncernens selskabsstruktur blev det 100% ejede selskab SH Automation A/S i efteråret 2016 fusioneret med SH Group A/S.

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 acquired the operations of Nor Crane based in Singapore in 2016.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a loss of TDKK 17,377, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 100,813.

This is a reduction of DKK 30 million from financial year 2015. The results do not meet the Group's expectations and are considered unsatisfactory.

The activity decrease has been the primary reason for the poorer results and has required a restaff reduction. The average number of employees has been reduced from 296 in 2015 to 246 in 2016.

As an element in simplification of the corporate structure of the Group, the wholly-owned company SH Automation A/S merged with SH Group A/S in the autumn of 2016.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

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

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

Pr. 31. december 2016 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 115 (31. december 2015 MDKK 117), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiell 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 virksomhedens fremadrettede strategi.

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 Company's capital structure is in accordance with the interests of the Company and its stakeholders. The overall objective is to ensure a capital structure which supports long-term profitable growth.

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

At 31 December 2016, the Group's interest-bearing debt totals net DKK 115 million (31 December 2015: DKK 117 million), which is considered a reasonable level compared to the current need for financial flexibility. Besides the Company's financing of operations, the interest-bearing debt of the entire Group also comprises the remaining financing of the purchase price of the Company and subsequent acquisitions.

Management assesses that the current capital structure provides the flexibility necessary to meet the Company'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 selskabet 28. Juni 2012 A/S. Herudover har en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hovedaktionærer den resterende ejerandel.

BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen via Jacob Bergenholtz (næstformand) og Esben Bay Jørgensen.

I bestyrelsen sidder desuden Håvard Haanes (formand, adm. direktør), Geir Høiland (SVP, IKM Gruppen), Martin Fruergaard (adm. direktør UltraGas), 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

Ownership and Management

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

BWB Partners is represented on the Board of Directors by Jacob Bergenholtz (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), 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,

Ledelsesberetning

Management's Review

kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

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

- Indtægtsførsel og opgørelse af igangværende arbejder efter produktionsprincippet
- 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.

procedures and controls in connection with the financial reporting process.

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

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

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

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company is not exposed to any particular operating risks

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

Renterisici

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

Kreditrisici

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

Market risks

The Group's use of steel etc as raw material implies 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 Company's products is also dependent on the oil price development.

Foreign exchange risks

The Group's purchases and sales are primarily made in EUR, Norwegian and 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 Company 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

For året 2017 forventer koncernen fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning. Dette kombineret med en række allerede gennemførte organisatoriske tilpasninger forventes at medvirke til væsentlig forbedring af koncernens driftsresultat.

Forskning og udvikling

I forbindelse med udvikling af Solas system er der i 2016 aktiveret udviklingsomkostninger for MDKK 2,0.

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

The Group expects an increasing activity level and a positive revenue development for 2017. This, combined with a number of organisational adjustments already implemented, is expected to contribute towards a significant improvement of the Group's operating results.

Research and development

In connection with the development of a system for the handling of diving bells, development costs of DKK 2.0 million were capitalised in 2016.

Intellectual capital resources

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

Statement of corporate social responsibility

The Group actively strives to being considered a socially responsible enterprise. Our CSR policies lay down the guidelines for our efforts in this respect. The Group has implemented policies for human rights, environment and climate.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere. Respekt og omgangstone er løbende blevet drøftet i 2016 og er en naturlig del af udvalgs møder. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er en respektfuld tone imellem medarbejdere, dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejder udviklingssamtaler. Ledelsen er i 2016 ikke bekendt med, at vores samarbejdspartnere har haft adfærd, der strider mod koncernens værdier.

Miljø og klima

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

Virksomheden har i 2016 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. Virksomheden anvender store mængder hydraulikolie, og som oftest skal pumpes af tønder. Tønderne med hydraulikolie er nød til at stå tæt på arbejdsstedet, hvilket ikke altid levner plads til store opsamlingskar. For at undgå risici for spild er investeret i små opsamlingskar på hjul, således tønder kan flyttes efter behov.

cooperate with enterprises that are corrupt. Respect and communication were discussed on a current basis in 2016 and form a natural part of committee meetings. Respectful communication between employees constitutes an important part of a healthy working environment; therefore, priority is giving to this on a current basis, including in connection with employee performance reviews. In 2016, Management did not observe any of our business partners acting in conflict with the Group's values.

Environment and climate

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

In 2016, 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 Company 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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

Koncernen er fokuseret på hvordan produktionen samt det tilhørende energiforbrug påvirker miljøet. I den forbindelse forsøges konstant at reducere energiforbruget, senest via implementering af anbefalinger fra energikonsulenter.

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

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

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

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

The Group focuses on the impact on the environment of the production and the related energy consumption, and the Group constantly seeks to reduce its energy consumption, most recently through the implementation of recommendations from energy consultants.

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

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

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

Koncernen er omfattet af årsregnskabslovens §99b om det underrepræsenterede køn.

Måltal for bestyrelse

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

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 7 mandlige medlemmer og ejerkredsen har i perioden ikke fundet det relevant at skifte ud i den siddende bestyrelse. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer

Koncernens ledelse har fælles ansvar for identificering og udvikling af ansatte, som ønsker en karriere som leder med personale- og eller områdeansvar. Koncernledelsen har i udvælgelsesprocessen, udover evner, ambitioner og talent ligeledes fokus på det overordnede behov for en afbalanceret kønsmæssig fordeling af det fremtidige ledelseslag i koncernen.

SH Group har i 2016 forsøgt at forbedre grundlaget for at øge andelen af kvinder på øvrige ledelseslag gennem at tilbyde lige muligheder for efteruddannelse, sikre at avertering retter sig mod både mandlige og kvindelige kandidater samt ved at sikre at ydelser fra headhuntere, hvis muligt har indbefattet både kvindelige og mandlige mulige kandidater.

Statement on gender composition

The Group is comprised by section 99b of the Danish Financial Statements Act on the underrepresented gender.

Target figures for the Board of Directors

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

In the current financial year, the Board of Directors had seven male members, and the owners did not in the period consider it relevant to replace any members of the present Board of Directors. Thus, the target established has not yet been met. Going forward, the Board of Directors will to the extent possible nominate suitable female candidates for the Board of Directors.

Gender equality at other management levels of the Group

Group Management has joint responsibility for identifying and developing employees who want a management career with staff or business area responsibility. Besides skills, ambition and talent, Group Management focuses in the selection process on the general need for gender diversity at the Group's future management levels.

In 2016, SH Group attempted to improve the basis for increasing the share of women at other management levels by offering equal supplementary training opportunities, ensuring that advertising targets both male and female candidates and by ensuring that services from headhunters cover both female and male potential candidates where possible.

Ledelsesberetning *Management's Review*

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2016 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2016 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.

SH Group always employs the best candidate for the job, which specifically in 2016 meant that the gender representation at other management levels has remained unchanged.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2016 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	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	309.841	402.096	286.871	366.997
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		144	42	144	589
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-132.956	-178.702	-112.314	-196.133
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-31.086	-24.047	-27.081	-16.998
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		145.943	199.389	147.620	154.455
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-140.698	-166.097	-132.655	-134.804
Resultat før afskrivninger / EBITDA		5.245	33.292	14.965	19.651
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-20.163	-16.833	-16.331	-12.551
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	0	-9.769	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-14.918	16.459	-11.135	7.100
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-4.829	6.037
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	884	8.099	957	6.499
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-7.281	-7.424	-5.950	-5.790
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-21.315	17.134	-20.957	13.846
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	3.938	-3.025	3.580	263
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-17.377	14.109	-17.377	14.109

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		11.389	13.041	11.389	9.556
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		5.356	6.751	5.357	6.751
Goodwill <i>Goodwill</i>		99.664	104.125	40.674	41.389
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	116.409	123.917	57.420	57.696
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		46.854	49.387	46.854	49.387
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.449	5.630	4.773	5.630
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.457	18.964	14.583	17.942
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		650	639	650	639
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	67.410	74.620	66.860	73.598
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	74.480	102.315
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	74.480	102.315
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		183.819	198.537	198.760	233.609

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	10	17.344	19.133	16.821	16.186
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59.691	60.598	43.265	39.518
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	42.958	59.027	40.899	56.205
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		991	92	1.444	7.103
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		410	3.972	410	1.383
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		142	48	142	1.459
<i>Corporation tax</i>					
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		12	0	12	1.459
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>					
Periodeafgrænsningsposter	12	4.980	1.634	4.935	1.510
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		109.184	125.371	91.107	108.637
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		1.991	13.065	669	4.909
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		128.519	157.569	108.597	129.732
<i>Current assets</i>					
Aktiver		312.338	356.106	307.357	363.341
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	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	0	20.991
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.300	0	1.300	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		98.513	118.524	98.513	97.533
Egenkapital <i>Equity</i>	13	100.813	119.524	100.813	119.524
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	12.833	16.166	11.163	13.015
Garantihensættelser <i>Warranty provisions</i>	16	1.398	3.029	1.398	2.829
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		14.231	19.195	12.561	15.844
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		15.964	17.167	15.964	17.167
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		8.809	21.825	8.809	21.825
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.971	8.285	4.971	8.285
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	29.744	47.277	29.744	47.277

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	1.203	1.203	1.203	1.203
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	82.971	79.262	82.971	77.363
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	3.370	2.826	3.370	2.826
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	4.212	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		50.547	42.652	47.222	56.491
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	5.865	7.072	5.388	7.338
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.332	6.859	4.900	15.047
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.056	0	1.459
Anden gæld <i>Other payables</i>		21.262	23.968	19.185	18.969
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		167.550	170.110	164.239	180.696
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		197.294	217.387	193.983	227.973
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		312.338	356.106	307.357	363.341
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	0	0	118.524	119.524
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	820	820
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	800	800
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	-176	-176
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-2.778	-2.778
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.300	-1.300	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-17.377	-17.377
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	1.300	98.513	100.813

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	20.991	0	97.533	119.524
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	0	-17.583	0	17.583	0
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	1.000	3.408	0	115.116	119.524
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-630	0	1.450	820
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	800	800
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	-176	-176
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-2.778	0	0	-2.778
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.300	-1.300	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-17.377	-17.377
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	1.300	98.513	100.813

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Danmark	156.531	181.845	154.894	185.229
<i>Denmark</i>				
Norden	54.878	96.628	69.802	111.213
<i>Northern countries</i>				
Europa	47.898	63.006	20.724	16.603
<i>Europe</i>				
Asien	36.649	51.076	31.210	47.180
<i>Asia</i>				
Amerika	11.867	9.541	8.094	6.772
<i>America</i>				
Øvrig	2.018	0	2.147	0
<i>Other</i>				
	309.841	402.096	286.871	366.997
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	122.170	144.534	115.241	118.021
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	14.551	17.354	14.220	14.932
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.564	4.936	2.784	3.263
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.413	3.273	2.410	2.588
<i>Other staff expenses</i>				
	142.698	170.097	134.655	138.804
Overført til produktionsløbninger	-2.000	-4.000	-2.000	-4.000
<i>Capitalized development costs</i>				
	140.698	166.097	132.655	134.804
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
	1.665	1.894	1.665	1.894
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>				
	246	296	235	245

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.284	8.269	7.539	4.210
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.879	8.564	8.792	8.341
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	20.163	16.833	16.331	12.551
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	133	285
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	884	8.099	824	6.214
<i>Other financial income</i>				
	884	8.099	957	6.499
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	124	540	324	654
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	7.157	6.884	5.626	5.136
<i>Other financial expenses</i>				
	7.281	7.424	5.950	5.790

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-12	1.353	-12	-1.459
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-3.466	1.526	-3.394	1.020
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-284	-30	2	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-3.762	2.849	-3.404	-439
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	-3.938	3.025	-3.580	-263
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	176	-176	176	-176
<i>Tax on changes in equity</i>				
	-3.762	2.849	-3.404	-439

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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.945	7.528	120.517	150.990
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.000	126	1.652	3.778
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	24.945	7.654	122.169	154.768
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9.904	777	16.392	27.073
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.652	1.521	6.113	11.286
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	13.556	2.298	22.505	38.359
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.389	5.356	99.664	116.409
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	4.710	0	4.710

Udviklingsprojekter i 2016 vedrører gruppens udvikling af Solas-system til det globale marked. Gennem 2016 er der foretaget udvikling samt fremstillet eksemplarer af det nye system. Salg af systemet er påbegyndt og levering er foretaget i indeværende regnskabsår.

The completed development projects in 2016 concern the group's development of Solas system for the global market. In 2016 development and production samples of the new system have been made. Sales of the system has begun and deliveries have been made in the current financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.933	7.528	46.235	65.696
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	3.800	0	0	3.800
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.000	126	1.652	3.778
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>17.733</u>	<u>7.654</u>	<u>47.887</u>	<u>73.274</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.377	777	4.846	8.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	315	0	0	315
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.652	1.520	2.367	7.539
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>6.344</u>	<u>2.297</u>	<u>7.213</u>	<u>15.854</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>11.389</u>	<u>5.357</u>	<u>40.674</u>	<u>57.420</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>4.710</u>	<u>0</u>	<u>4.710</u>

Udviklingsprojekter i 2016 vedrører gruppens udvikling af Solas-system til det globale marked. Gennem 2016 er der foretaget udvikling samt fremstillet eksemplarer af det nye system. Salg af systemet er påbegyndt og levering er foretaget i indeværende regnskabsår.

The completed development projects in 2016 concern the group's development of Solas system for the global market. In 2016 development and production samples of the new system have been made. Sales of the system has begun and deliveries have been made in the current financial year.

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>	72.848	26.258	30.833	639	130.578
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	23	0	0	23
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	73	927	696	145	1.841
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-587	-90	-677
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	44	0	-44	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72.921	27.252	30.942	650	131.765
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.461	20.630	11.869	0	55.960
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	3	0	0	3
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.606	2.170	4.103	0	8.879
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-487	0	-487
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	26.067	22.803	15.485	0	64.355
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	46.854	4.449	15.457	650	67.410
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	10.381	0	10.381

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>	72.848	26.117	29.508	639	129.112
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	151	895	0	1.046
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	73	1.180	190	145	1.588
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-587	-90	-677
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	44	0	-44	0
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	72.921	27.492	30.006	650	131.069
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.461	20.487	11.566	0	55.514
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	62	328	0	390
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.606	2.170	4.016	0	8.792
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-487	0	-487
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	26.067	22.719	15.423	0	64.209
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	46.854	4.773	14.583	650	66.860
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	10.381	0	10.381

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	78.537	77.871
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	666
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-689	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	77.848	78.537
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	20.991	16.104
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-20.360	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	820	-1.149
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.084	9.781
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	-2.778	0
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-3.745	-3.745
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-6.156	20.991
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	2.788	2.787
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	74.480	102.315
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	58.990	62.736

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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 Group US Corporation	Delaware, USA	TUSD 100	100%
Xervo A/S	Svendborg, Danmark	TDKK 500	100%

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	2.299	4.667	2.299	2.217
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	662	1.849	662	1.849
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	14.383	12.617	13.860	12.120
	17.344	19.133	16.821	16.186

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	322.972	331.533	310.641	315.177
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne accontobetalinge	-285.879	-279.578	-275.130	-266.310
<i>Payments received on account</i>				
	37.093	51.955	35.511	48.867
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	42.958	59.027	40.899	56.205
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-5.865	-7.072	-5.388	-7.338
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	37.093	51.955	35.511	48.867

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende til produktion.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning for production.

13 Egenkapital

Equity

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

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		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	6.036
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	-17.377	14.109	-17.377	8.073
<i>Retained earnings</i>				
	-17.377	14.109	-17.377	14.109
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	16.166	14.455	14.557	11.995
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede reguleringer	-3.509	1.887	-3.570	1.196
<i>Amounts recognised in the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	176	-176	176	-176
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	12.833	16.166	11.163	13.015
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 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 garantihensættelser på TDKK 1.398 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet af reparationer.</p> <p><i>The Group provides warranty on certain products and hereby commits to repair or replace non-satisfactory products. Warranty provisions of kDKK 1,398 have been recognized for expected warranty claims based on previous years experience of the level of repairs.</i></p>				
Garantihensættelser 1. januar	3.029	3.168	3.029	3.224
<i>Warranty provisions at 1 January</i>				
Adjustments for the year	-1.631	-139	-1.631	-395
<i>Adjustments for the year</i>				
	1.398	3.029	1.398	2.829

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	12.352	12.349	12.352	12.349
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.612	4.818	3.612	4.818
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	15.964	17.167	15.964	17.167
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.203	1.203	1.203	1.203
<i>Within 1 year</i>				
	17.167	18.370	17.167	18.370
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	4.186	4.973	4.186	4.973
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.623	16.852	4.623	16.852
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.809	21.825	8.809	21.825
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	13.072	13.129	13.072	13.129
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	69.899	66.133	69.899	64.234
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	82.971	79.262	82.971	77.363
<i>Short-term part</i>				
	91.780	101.087	91.780	99.188

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.971	8.285	4.971	8.285
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.971	8.285	4.971	8.285
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.370	2.826	3.370	2.826
<i>Within 1 year</i>				
	8.341	11.111	8.341	11.111

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	12.896	13.996	12.896	13.996
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 <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 17.125, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	12.896	13.996	12.896	13.996
Kapitalandele i Sepro Technology A/S <i>Investments in Sepro Technology A/S at a carrying amount of</i>	0	0	73.789	80.601
Nettoaktiver med en værdi svarende til <i>The Group assets with a carrying amount of</i>	14.799	17.865	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Huslejeoplygtelser, uopsigelsesperiode 3-78 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 3-78 months</i>	20.086	24.491	18.895	21.691
Leasingforpligtelser, 1-46 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 1-46 months</i>	3.628	4.045	3.232	3.865

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på <i>Work guarantees concerning concluded agreements of</i>	27.524	28.738	27.524	28.738
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på <i>Payment guarantees concerning concluded lease of</i>	2.927	2.927	2.927	2.927

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

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

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers bankforbindelser. Kreditten er udnyttet med TDKK 0 pr. 31. december 2016.

The parent company has given guarantee of payment to group subsidiaries. There is drawn TDKK 0 per. 31 december 2016

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

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Hovedaktionær
Majority shareholder

28. Juni 2012 II A/S

Hovedaktionær
Majority shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal

28. Juni 2012 II A/S

Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for SH Group A/S for 2016 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 2016 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of SH Group A/S for 2016 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 2016 are presented in TDKK.

Cash flow statement

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

Recognition and measurement

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

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, 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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

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

Basis of consolidation

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

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

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

Business combinations

Uniting of interests

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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.

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

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

Translation policies

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

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Hedge accounting

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

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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.

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 serviceydelserne og færdiggørelses-

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.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

graden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

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

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

Noter, regnskabspraksis Notes, Accounting Policies

taleperioden, som udgør 5 år.

Goodwill

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

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

over the period of the agreement, which is 5 years.

Goodwill

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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 nettorealisationseværdi, 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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 acountobetalingen 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Provisions

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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.

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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

EBITDA-margin

Operating profit margin

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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