
SH Group A/S

Kuopiovej 20, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 12 76 27 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/4 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/4 2020*

Morten Brian Nielsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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 23
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 25
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 29
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 31
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for SH Group A/S koncern.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 23. april 2020
Svendborg, 23 April 2020

Direktion

Executive Board

Morten Brian Nielsen
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of SH Group A/S koncern for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2019.

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

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

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Jacob Østergaard Bergenholtz
formand
Chairman

Jeppe Løkkegaard Sonne
næstformand
Deputy Chairman

Esben Bay Jørgensen

Knud Andersen

Lars Præst

Martin Fruergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i SH Group A/S koncern

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Group A/S koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholder of SH Group A/S koncern

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of SH Group A/S koncern for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Odense, den 23. april 2020

Odense, 23 April 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne27768

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

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

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33722

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

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

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

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Morten Brian Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

Advokat
Lawyers

Focus Advokater
Englandsgade 25
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Kirkevej 7
6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	478.854	333.768	285.254	309.841	402.096
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	236.214	165.513	147.335	145.943	199.389
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	21.906	5.695	-6.451	-15.062	16.417
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	21.883	5.713	-6.445	-14.918	16.459
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-5.001	-4.532	-4.082	-6.397	675
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	12.099	157	-8.758	-17.377	14.109
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	340.903	301.378	259.212	312.338	356.106
Egenkapital <i>Equity</i>	103.122	91.364	90.780	100.813	119.524
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-14.300	-3.298	-1.239	-1.841	-5.694
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	308	235	229	246	296
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	49,3%	49,6%	51,7%	47,1%	49,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,6%	1,7%	-2,3%	-4,8%	4,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,4%	1,9%	-2,5%	-4,8%	4,6%
Soliditetsgrad	30,2%	30,3%	35,0%	32,3%	33,6%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	12,4%	0,2%	-9,1%	-15,8%	12,4%
<i>Return on equity</i>					
EBITDA	40.732	24.996	13.239	5.245	33.293
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA-margin	8,5%	7,5%	4,6%	1,7%	8,8%
<i>Operating profit margin</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Markedsoverblik

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser en omsætning på TDKK 478.854 mod en omsætning på TDKK 333.768 i 2018, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2019 på TDKK 40.731 mod et EBITDA i 2018 på TDKK 25.001.

Resultatet kan væsentligt henføres til øgede aktiviteter som har medført at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er steget til 308 mod 235 sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2018 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning, samt en væsentlig forbedring af koncernen driftsresultat.

Key activities

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

Market overview

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

Development in the year

The consolidated income statement for 2019 shows revenue of DKK 478,854k compared to revenue of DKK 333,768k for 2018 as well as consolidated EBITDA of DKK 40,731k for 2019 compared to EBITDA of DKK 25,001k for 2018.

The results are primarily attributable to increased activities resulting in an increase of the average number of employees of the Group to 308 compared to 235 last year.

The development should be viewed in light of the expectations expressed by the Group in the Annual Report for 2018 of an increasing activity level and a positive revenue development as well as a significant improvement of the Group's operating results.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 2019 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 112 (31. december 2018 MDKK 97), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet.

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

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 Anpartselskabet af 28. juni 2012. Herudover har en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hoved-aktionærer den resterende ejerandel.

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

Capital resources

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

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

At 31 December 2019, the Group's interest-bearing debt totals DKK 112 million net (31 December 2018: DKK 97 million), which is considered a reasonable level compared to the current need for financial flexibility.

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

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 Anpartselskabet 28. Juni 2012. A number of executives, the Board of Directors and previous controlling shareholders hold the remaining ownership share.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i SH Group A/S består af seks medlemmer:

Board of Directors and Executive Board

The Board of Directors of SH Group A/S has six members:

Bestyrelse/Board of Directors						
Navn Name	Jacob Østergaard Bergenholtz (Formand)	Knud Andersen	Lars Præst	Jeppe Løkkegaard Sonne	Esben Bay Jørgensen	Martin Fruergaard
Stilling Position	Managing Partner - BWB Partners Managing Partner - BWB Partners	Administrerende direktør - Hydratech Industries CEO - Hydratech Industries	Teknisk direktør - SH Group Technical Director - SH Group	Salgsdirektør - SH Group Sales Director - SH Group	Partner - BWB Partners Partner - BWB Partners	Administrerende Direktør - UltraGas CEO - UltraGas
Indtræden i bestyrelsen Joined the Board	19.09.2012	01.11.2018	09.09.2005	09.09.2005	19.09.2012	01.12.2015
Formand for bestyrelsen i Chairman of the board of directors of	Odin equity partners management II K/S, SH Group A/S, 28. juni 2012 II A/S, 14. oktober 2013 A/S	Polytech A/S, VCVIII Polytech Holding ApS, PolyTech Manufacturing A/S, PolyTech Test & Validation A/S			Moep A/S, Jack-up holding A/S, Jagger Junk ApS, Jagger Junk Holding ApS, Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS	
Næstformand for bestyrelsen i Deputy chairman of the board of directors of	Holmrís B8 A/S, Hydratech Industries Holding A/S, Holmrís Holding A/S					
Medlem af bestyrelsen i Member of the board of directors of	Moep A/S, System Frugt A/S, HTHH ApS, Jack-Up Holding A/S, BWB Partners P/S, BWBP Fonden	SH Group A/S, Hydratech Industries A/S, 28. juni 2012 II A/S	28. juni 2012 II A/S, SH Group A/S	SH Group A/S, 28. juni 2012 II A/S, Gourmet Vine Svendborg ApS	System Frugt A/S, Ziton A/S, Odin Equity Partner Management II K/S, HTHH ApS, SH Group A/S, Hydratech Industries A/S, Quniqa A/S, Hydratech Industries Holding A/S, 28. juni 2012 II A/S, BWB Partners P/S, Qubiqa Holding A/S	28. juni 2012 II A/S, Ultrana Business Support ApS, Den Danske Maritime Fond, SH Group A/S
Ledelseshverv Managerial post	Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, JB1 ApS, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 9. september 2010, Anpartsselskabet af 1. december 2011, Anpartsselskabet af 28. juni 2012, Anpartsselskabet af 14. oktober 2013, Anpartsselskabet af 7. juni 2007, BWB Partners GP ApS, BWB Partners P/S, BWBP CIV GP ApS	HTHH ApS, Hydratech Industries A/S, Hydratech Industries Holding A/S, Klosterdal ApS	Yggdrasil Invest ApS	1. juli 2005 Invest ApS, Marine Service ApS	Bay & Co. Invest ApS, Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, EBJ ApS, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 9. september 2010, Anpartsselskabet af 1. december 2011, Anpartsselskabet af 28. juni 2012, Anpartsselskabet af 14. oktober 2013, Anpartsselskabet af 7. juni 2007, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS	Othello Shipping Company ApS, Ultragas ApS, Ultraship ApS

Bestyrelsen er valgt af den samlede aktionærkreds.

The Board of Directors has been elected by all shareholders of the Company.

Ledelsesberetning

Management's Review

I direktionen sidder Morten Brian Nielsen, som, ud over sit ledelseshverv SH Group A/S, er i direktionen i Morten Brian Nielsen ApS og 28. JUNI 2012 II A/S.

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

Morten Brian Nielsen serves on the Executive Board; in addition to his managerial post with SH Group A/S, Mr Nielsen also serves on the executive boards of Morten Brian Nielsen ApS and 28. JUNI 2012 II A/S.

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company is not exposed to any particular operating risks.

Market risks

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

Foreign exchange risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 salgs-kontrakter, forsøges der til stadighed at sikre løbende indbetalinger som modsvarer de omkostninger som oparbejdes ved projekt-gennemførelse. Historisk set har selskabet kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

Interne kontroller og risikostyringssystemer

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

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

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

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

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

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.

Internal controls and risk management systems

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

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

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

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

- Recognition of income and statement of work in progress under the percentage of completion method;

Ledelsesberetning

Management's Review

- 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.

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 af eksisterende forretningsområder og udvikle nye forretningsområder baseret på koncernens kompetencer. Samtidig undersøges mulighederne for strategiske samarbejder samt opkøb løbende.

- Inventory management, including write-down principles;

- Receivables management, including provision assessments.

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

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

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 of existing business areas and to develop new business areas based on the Group's capabilities. At the same time, the opportunities of strategic cooperation and acquisitions are continuously explored.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2020 forventede koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat. Udbruddet af Covid-19 har dog gjort at koncernens forventninger til fremtiden er påvirket negativt. Selvom mange af koncernens igangværende projekter og ordrer fortsætter, forventer ledelsen at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Koncernen er indtil nu påvirket af konsekvenserne af Covid-19, ved at der er begrænset muligheder for at udføre arbejde uden for landets grænser, samt at en række kunder har udskudt eller annulleret projekter. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

Forskning og udvikling

Der er i 2019 udviklet nyt livbåds system med en optimeret konstruktion, der lever op til en ny sikkerhedsstandard for offshore industrien.

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, sociale- og medarbejderforhold, samt politik for anti-korruption.

I relation til koncernens forretningsmodel, henvises til beskrivelsen i afsnittet om "Hovedaktivitet"

Menneskerettigheder og anti-korruption

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset

Targets and expectations for the year ahead

The Group expects a positive development in revenue and operating results for 2020. The COVID-19 outbreak has, however, had a negative impact on the Group's outlook. Although many of the Group's projects and orders in progress will continue, Management expects revenue and earnings to decline in consequence of COVID-19. To date, the implications of COVID-19 have restricted the Group's possibilities of performing work outside Denmark, and a number of customers have postponed or cancelled projects. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion on the extent to which COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020.

Research and development

In 2019, a new life boat system with an optimised construction that meets the latest occupational health and safety standard for the offshore industry was developed.

Corporate social responsibility report

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

In relation to the Group's business model, reference is made to the description in the section "Main activity".

Human rights and anti-corruption

In the opinion of the Group, we must all treat each other with mutual respect. The Group respects people as they are irrespective of their gender, age,

Ledelsesberetning

Management's Review

køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere eller ikke respekterer menneskerettighederne. Koncernen vurderer at risikoen for brud på menneskerettigheder eller korrupsion er lav. Koncernen har udarbejdet en Code of Conduct, som alle ledende medarbejder er bekendt med og kræves overholdt af samarbejdspartnere. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens værdier og der er i 2019 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korrupsion.

Sociale- og medarbejderforhold

Koncernen prioriterer et godt arbejdsmiljø med gode fysiske og psykiske forhold for alle medarbejdere. Grundet forretningsmodellen og arbejdets natur er sikkerhed af højeste prioritet for koncernen og der sikres at gældende lovgivning overholdes. Det vurderes at der er en begrænset risiko for arbejdsskader og der arbejdes kontinuerligt med at nedbringe risikoen. Som en del af dette arbejde har koncernen et arbejdsmiljøudvalg, der løbende arbejder med at forbedre sikkerheden og arbejdsforholdene. Koncernen fokuserer ligeledes på at sikre at relevante medarbejdere får nødvendige uddannelser og certifikater, der sikre kompetencerne til at udføre specialiserede opgaver på forsvarlig og sikker måde. Dette arbejde blev fortsat prioriteret i 2019. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er udvikling af medarbejdernes kompetencer og dette prioriteres løbende, herunder gennem uddannelse og medarbejderudviklingssamtaler. Koncernen beskæftiger et væsentligt antal lærlinge og praktikanter og prioriterer at uddanne og udvikle medarbejdernes kompetencer.

Miljø og klima

Koncernens produktion medfører ikke speciel påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen følger

origin, religious beliefs, etc. The Group does not want to cooperate with enterprises that are corrupt or do not respect human rights. The Group assesses the risk of human rights violations or of corruption as low. The Group has prepared a Code of Conduct with which all executives are familiar and all business partners are required to comply. All employees are familiar with the Group's values, and neither human rights violations nor attempts at corruption were recorded in 2019.

Social and employee matters

The Group gives priority to a good working environment with good physical and mental working conditions for all employees. Due to its business model and the nature of the work, safety is of the highest priority to the Group and it ensures compliance with existing legislation. The risk of work-related injuries is assessed as limited and continuous efforts are made to reduce the risk. As part of this work, the Group has established a workplace environment committee which works continuously to improve safety and working conditions. Moreover, the Group focuses on ensuring that relevant employees receive the necessary training and certificates so that they have the skills required to perform specialised tasks in a sound and safe manner. The Group continued to give priority to these efforts in 2019. An important part of a good working environment is the development of employees' skills, which is continuously prioritised, eg through training and employee performance reviews. The Group employs a considerable number of apprentices and trainees and gives priority to training and developing their skills.

Environment and climate

The Group's production does not have any particular impact on the external environment. The

Ledelsesberetning *Management's Review*

dette nøje og udarbejder blandt andet en miljø-redegørelse. Koncernen har opstillet miljømål for henholdsvis affald og brug af kemi til at sikre miljøet, samt at påvirke medarbejdere mindst muligt.

Virksomheden har i 2019 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.

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. Koncernen har i 2019 investeret i nye og mere energieffektive maskiner.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO₂, SO₂ og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald. Koncernen har i 2019 udført analyse af om virksomheden kan blive miljøcertificeret. Det er en målsætning at virksomheden bliver miljøcertificeret.

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

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 2019, 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.

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

The Group focuses on the impact on the environment of the production and the related energy consumption, and the Group constantly seeks to reduce its energy consumption, most recently through the implementation of recommendations from energy consultants. In 2019, the Group invested in new and more energy-efficient machinery.

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. In 2019, the Group performed an analysis to determine whether the Company may become environmentally certified. Environmental

Ledelsesberetning

Management's Review

Kønsmæssige sammensætning

Måltal for bestyrelse

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

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 6 mandlige medlemmer og der har været udskiftning på én bestyrelsespost. Dette har ikke medført ændring i den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

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

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2019 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

certification is a target of the Company.

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

Gender diversity report

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

Gender equality at other management levels of the Group

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

SH Group always employs the best candidate for the job, which specifically in 2019 meant that the gender representation at other management levels

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen. Ledelsens forventninger til konsekvenserne af denne begivenhed er usikre og beskrevet under afsnittet om målsætninger og forventninger til kommende år.

DVCA's retningslinjer

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

Årsrapport 2019 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via cvr.dk

Medarbejdere

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, hvilket har været med til at drive koncernens øgede aktiviteter. I 2019 har koncernen haft 308 gennemsnitlige ansatte (2018: 235).

Udviklingen i antal medarbejdere fra begyndelsen af 2019 til slutningen af 2019 har været følgende:

has remained unchanged.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Group. Management's expectations as to the implications of this event are uncertain and have been described in the section on targets and expectations for the year ahead.

DVCA guidelines

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

The Annual Report for 2019 is not available at the Group's website but may be found at cvr.dk.

Employees

During the year, the Group has seen an inflow of skilled and experienced employees who have reinforced its knowledge and skills base. This has contributed towards driving the increased activities of the Group. The average number of employees of the Group for 2019 was 308 (2018: 235).

The development in the number of employees from the beginning of 2019 to the end of 2019 was as follows:

Ledelsesberetning

Management's Review

	I alt	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte, primo 2019	275	268	7
Nettotilgang/afgang	57	56	1
Antal ansatte, tultimo 2019	332	324	8

	Total	Denmark	Rest of the world
Number of employees, beginning of 2019	275	268	7
Net inflow/outflow	57	56	1
Number of employees, end of 2019	332	324	8

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	478.854	333.768	478.854	333.493
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work on own account recognised in assets</i>		3.683	1.371	3.683	1.371
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		483	18	483	18
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-210.254	-141.952	-210.755	-141.995
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-36.552	-27.692	-35.203	-26.280
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		236.214	165.513	237.062	166.607
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-195.483	-140.512	-191.580	-136.377
Resultat før afskrivninger / EBITDA		40.731	25.001	45.482	30.230
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-18.342	-19.288	-14.456	-15.462
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-506	0	-5.186	-4.966
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		21.883	5.713	25.840	9.802
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-3.596	-3.696
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	58	505	6	478
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-5.059	-5.037	-5.368	-5.451
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		16.882	1.181	16.882	1.133
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-4.783	-1.024	-4.783	-976

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Årets resultat	12.099	157	12.099	157
<i>Net profit/loss for the year</i>				

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		5.013	2.885	5.013	2.885
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		38	96	38	96
Software <i>Software</i>		3.444	6.541	3.444	6.541
Goodwill <i>Goodwill</i>		81.246	87.385	33.491	35.885
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	89.741	96.907	41.986	45.407
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		39.543	41.641	39.543	41.641
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		11.131	3.060	11.103	2.951
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.693	10.289	10.483	10.288
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		932	0	932	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	62.299	54.990	62.061	54.880
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	63.837	67.218
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	63.837	67.218
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		152.040	151.897	167.884	167.505
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	15.482	15.836	15.482	15.836
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		111.460	84.150	111.460	80.389
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	55.851	43.954	55.851	43.954

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		885	708	885	923
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	19	677	2.322	677	2.322
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		146	142	146	142
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	1.521	1.110	1.484	1.074
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		170.540	132.386	170.503	128.804
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.841	1.259	1.784	299
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		188.863	149.481	187.769	144.939
Aktiver <i>Assets</i>		340.903	301.378	355.653	312.444

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	3.563	1.310
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		102.122	90.364	98.559	89.054
Egenkapital Equity	14	103.122	91.364	103.122	91.364
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	13.768	9.742	13.755	9.796
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	17	372	73	372	73
Hensatte forpligtelser Provisions		14.140	9.815	14.127	9.869
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		12.213	13.354	12.213	13.354
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.831	5.969	4.831	5.969
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		6.147	689	6.147	689
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.793	0	6.900	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	18	29.984	20.012	30.091	20.012
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	1.245	1.348	1.245	1.348
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	85.954	74.627	85.954	74.627
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	18	1.976	1.166	1.976	1.166
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		59.181	61.664	59.181	61.348
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	17.678	19.359	17.678	19.359
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.111	2.084	17.836	14.359
Selskabsskat		0	229	0	161

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Corporation tax					
Anden gæld	18	25.512	19.710	24.443	18.831
Other payables					
Kortfristede gældsforpligtelser		193.657	180.187	208.313	191.199
Short-term debt					
Gældsforpligtelser		223.641	200.199	238.404	211.211
Debt					
Passiver		340.903	301.378	355.653	312.444
Liabilities and equity					
Begivenheder efter balancedagen	1				
Subsequent events					
Resultatdisponering	15				
Proposed distribution of profit					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Contingent assets, liabilities and other financial obligations					
Nærtstående parter	21				
Related parties					
Anvendt regnskabspraksis	22				
Accounting Policies					

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	0	90.364	91.364
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	215	215
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-713	-713
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	157	157
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	12.099	12.099
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	102.122	103.122

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	1.310	89.054	91.364
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	215	215
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-713	-713
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	157	157
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	2.873	-2.873	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-620	620	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	12.099	12.099
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	3.563	98.559	103.122

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

For året 2020 forventede koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat. Udbruddet af Covid-19 har dog gjort at koncernens forventninger til fremtiden er påvirket negativt. Selvom mange af koncernens igangværende projekter og ordrer fortsætter, forventer ledelsen at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Koncernen er indtil nu påvirket af konsekvenserne af Covid-19, ved at der er begrænset muligheder for at udføre arbejde uden for landets grænser, samt at en række kunder har udskudt eller annulleret projekter. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

The Group expects a positive development in revenue and operating results for 2020. The COVID-19 outbreak has, however, had a negative impact on the Group's outlook. Although many of the Group's projects and orders in progress will continue, Management expects revenue and earnings to decline in consequence of COVID-19. To date, the implications of COVID-19 have restricted the Group's possibilities of performing work outside Denmark, and a number of customers have postponed or cancelled projects. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion on the extent to which COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Danmark	230.000	154.588	230.000	154.792
<i>Denmark</i>				
Norden	46.228	40.177	46.228	47.115
<i>Northern countries</i>				
Europa	40.476	31.391	40.476	24.396
<i>Europe</i>				
Asien	110.648	62.531	110.648	62.492
<i>Asia</i>				
Amerika	50.838	42.478	50.838	42.477
<i>America</i>				
Øvrige	664	2.603	664	2.221
<i>Other</i>				
	478.854	333.768	478.854	333.493

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	169.397	121.297	165.923	117.427
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	19.457	14.135	19.407	14.078
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.460	2.533	3.390	2.462
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	3.169	2.547	2.860	2.410
<i>Other staff expenses</i>				
	195.483	140.512	191.580	136.377
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion og bestyrelse	1.726	1.766	1.726	1.766
<i>Executive Board and supervisory Board</i>				
	1.726	1.766	1.726	1.766
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	308	235	303	230
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 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	11.350	11.277	7.605	7.532
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.992	8.011	6.851	7.930
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	18.342	19.288	14.456	15.462
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	100
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	58	505	6	378
<i>Other financial income</i>				
	58	505	6	478
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	58	62	435	494
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	5.001	4.975	4.933	4.957
<i>Other financial expenses</i>				
	5.059	5.037	5.368	5.451

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	668	234	668	161
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.958	894	3.958	919
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	55	0	55
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	4.626	1.183	4.626	1.135
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	4.783	1.024	4.783	976
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-157	159	-157	159
<i>Tax on changes in equity</i>				
	4.626	1.183	4.626	1.135

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.076	1.373	17.066	123.709	158.224
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.683	0	500	0	4.183
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.759	1.373	17.566	123.709	162.407
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	13.191	1.277	10.525	36.324	61.317
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.555	58	3.597	6.139	11.349
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	14.746	1.335	14.122	42.463	72.666
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.013	38	3.444	81.246	89.741

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udviklingen af et nyt livbådssystem med en optimeret konstruktion, der overholder den nyeste standard for sikkerhed og arbejdsmiljø til offshore industrien.
Development projects for the year relate to the development of a new life boat system with an optimised construction that meets the latest occupational health and safety standard for the offshore industry.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8.864	1.373	17.066	47.886	75.189
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.683	0	500	0	4.183
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.547	1.373	17.566	47.886	79.372
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	5.979	1.277	10.525	12.001	29.782
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.555	58	3.597	2.394	7.604
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	7.534	1.335	14.122	14.395	37.386
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.013	38	3.444	33.491	41.986

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udviklingen af et nyt livbådssystem med en optimeret konstruktion, der overholder den nyeste standard for sikkerhed og arbejdsmiljø til offshore industrien. Development projects for the year relate to the development of a new life boat system with an optimised construction that meets the latest occupational health and safety standard for the offshore industry.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	72.921	29.566	32.237	0	134.724
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	3	3	0	6
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	102	9.638	3.628	932	14.300
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.267	-456	0	-2.723
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.023	36.940	35.412	932	146.307
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	31.280	26.506	21.948	0	79.734
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2	3	0	5
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.200	1.568	3.224	0	6.992
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-2.267	-456	0	-2.723
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	33.480	25.809	24.719	0	84.008
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	39.543	11.131	10.693	932	62.299
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.692	758	0	8.450

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	72.921	29.159	31.807	0	133.887
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	102	9.638	3.359	932	14.031
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.267	-456	0	-2.723
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.023	36.530	34.710	932	145.195
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	31.280	26.208	21.517	0	79.005
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.200	1.486	3.166	0	6.852
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-2.267	-456	0	-2.723
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	33.480	25.427	24.227	0	83.134
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	39.543	11.103	10.483	932	62.061
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	39.543	11.103	10.483	932	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.692	758	0	8.450

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	77.847	77.847
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	77.847	77.847
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-10.629	-9.762
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	2.967
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Valutakursregulering	215	-138
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	149	49
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.745	-3.745
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-14.010	-10.629
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	63.837	67.218
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	47.755	51.500
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
SH Group Norway AS	Sandnæs, Norge	TNOK 100	100%
SH Group US Corporation	Delaware, USA	TUSD 100	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	2.395	2.044	2.395	2.044
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	718	635	718	635
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	12.369	13.157	12.369	13.157
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	15.482	15.836	15.482	15.836
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	186.638	136.208	186.638	136.208
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-148.465	-111.613	-148.465	-111.613
<i>Payments received on account</i>				
	38.173	24.595	38.173	24.595
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	55.851	43.954	55.851	43.954
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-17.678	-19.359	-17.678	-19.359
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	38.173	24.595	38.173	24.595
13 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.				
<i>Prepayments consist of prepaid expenses.</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Egenkapital

Equity

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

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	12.099	157
<i>Retained earnings</i>		
	12.099	157

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.742	9.516	9.796	9.222
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede reguleringer	3.958	944	3.958	919
<i>Amounts recognised in the year</i>				
Andre reguleringer	68	-718	1	-345
<i>Other regulations.</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	13.768	9.742	13.755	9.796
<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, og igangværende arbejder.

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

17 Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet garantihensættelser på TDKK 372 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet af reparationer.

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

Warranty provisions TDKK 372 have been recognized for expected warranty claims based on previous years experience of the level of repairs.

Garantihensættelser 1. januar <i>Warranty provisions at 1 January</i>	73	1.695	73	1.695
Adjustments for the year <i>Adjustments for the year</i>	299	-1.622	299	-1.622
	372	73	372	73

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	7.326	8.044	7.326	8.044
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.887	5.310	4.887	5.310
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	12.213	13.354	12.213	13.354
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.245	1.348	1.245	1.348
<i>Within 1 year</i>				
	13.458	14.702	13.458	14.702
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	0	434	0	434
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.831	5.535	4.831	5.535
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.831	5.969	4.831	5.969
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	11.442	7.131	11.442	7.131
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	74.512	67.496	74.512	67.496
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	85.954	74.627	85.954	74.627
<i>Short-term part</i>				
	90.785	80.596	90.785	80.596

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	1.649	0	1.649	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.498	689	4.498	689
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.147	689	6.147	689
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.976	1.166	1.976	1.166
<i>Within 1 year</i>				
	8.123	1.855	8.123	1.855
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.793	0	6.900	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.793	0	6.900	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	25.512	19.710	24.443	18.831
<i>Other short-term payables</i>				
	32.305	19.710	31.343	18.831

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Aktiver	11	724	11	724
Assets				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 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>	9.753	10.529	9.753	10.529
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve og skadesløsbreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 17.125, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	9.753	10.529	9.753	10.529
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with:</i>				
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabet simple fordringer	145.921	116.036	145.921	116.036
Kapitalandele i SH Group Norway AS <i>Investments in SH Group Norway AS at a carrying amount of</i>	0	0	63.325	66.675
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-54 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 3-54 months</i>	14.019	17.295	13.961	15.184
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder <i>Lease obligations, period of non-terminability 1-60 months</i>	6.757	4.079	6.612	3.907

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
2019	2018	2019	2018
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på <i>Work guarantees concerning concluded agreements of</i>	36.034	28.776	36.034	28.776
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på <i>Payment guarantees concerning concluded lease of</i>	2.927	2.927	2.927	2.927

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet for et beløb på i alt TDKK 12.000. Sagen er en del af en samlet sag mod flere underentreprenører og det er ledelsens klare overbevisning, at selskabet bliver frikendt i alt overvejende grad i sagen. Ledelsen vurderer således ikke, at kravet på TDKK 12.000 bliver aktuelt.
At the balance sheet date, a case is pending against the Company for a total amount of DKK 12,000k. The case is part of a general case against several sub-contractors. Management is firmly convinced that the Company will be cleared of substantially all charges in the case. Thus, Management does not expect the claim for DKK 12,000k to crystallise.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Hovedaktionær
Majority shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

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

Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal
Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for SH Group A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse store C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of SH Group A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class Large C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

Cash flow statement

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

Recognition and measurement

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

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Konsolideringspraksis

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

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.

Basis of consolidation

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Leasing

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

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.

Leases

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Resultater 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. Resultater 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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

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.

Revenue

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

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

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

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

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

Personaleomkostninger

Staff expenses

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

Af- og nedskrivninger

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Other operating income and expenses

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

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

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 aftaleperioden, som udgør 5 år.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs-

recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

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

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

Subsidiaries 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.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

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

with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Receivables

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

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 classi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

fied as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Provisions

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

len.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Profit margin	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Operating profit margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Revenue}}$